

2020 下半年財經評估報告

◎各國紓困作業，截至 2020 年 4 月 7 日，**全球緊急紓困金額已超過 4.5 兆美元（約 135 兆新台幣）**，**估值超過台灣近百年預算支出總額**；而且正持續往上增加當中。

影響～～

1. 若**疫情順利在 2021 年底前順利解決**。此次疫情紓困引發的惡性通膨。將影響全球未來 3~5 年的消費習性及經濟恢復能力。
 2. 若**疫情遲遲無法得到解決**，各國央行子彈又已用盡。則在 1~3 年內無限升高全球進入大蕭條概率！甚至比 1930 年代大蕭條更加嚴重！
- ◎**各國解封作業雖然陸續展開**，試圖部份恢復經濟力道。**但在疫苗研發上目前尚無成效**，卻要冒險解封恢復經濟之作為，各國政府與醫界人士看法卻大為相異。

影響～～

1. 政界因有政治績效壓力，必須試圖解封，**重啟經濟**；故而**必須將二度染疫之後的傷亡率列入計算**。但若傷亡率超出該國承受力，則可能必須再度祭出封鎖策略。但若第二次封鎖，所產生的反噬效應及連鎖反應，目前無以估量。
 2. **當全球解封，經濟能否迅速恢復？答案是否定的**。因為各行各業已因此次封鎖打亂全球供應鏈，即便全球解封，各行各業重建供需市場仍需一段不短的時間。何況各企業主未必會因解封而毫無忌憚的大肆開展業務，**原因在於疫苗尚未問世**，各種可能風險還極大！所以緩步配合開展業務的可能性最大。因此，經此一“疫”，即使**以最樂觀的估算，經濟迅速回溫的機率亦是極低！**
 3. **全球公衛專家&醫界學者普遍認為此波疫情無法消滅，至多能研制疫苗加以控制；但有更悲觀的一派認為，新冠疫苗恐怕永遠做不出來！**前者以美國防疫首長佛奇為主，後者則以英國倫敦帝國學院納巴羅（兼 WHO 特使）為主。無論樂觀派或悲觀派，似乎皆已預告了人類必須接受在未來的日子裡，與新冠病毒共存很長的一段時間。**這也意味著，新冠病毒將在很長的一段時間裡，嚴重影響著人類經濟運轉的速度了。**
- ◎**當新冠疫情已實際而嚴重地影響了人類經濟的運行且廣為人知；各國政府亦竭盡全力欲掙脫這個泥沼。實際上究竟有多嚴重？參照以下幾位經濟學者及專業機構的說法及做法可見一般。**

1. **美國防疫首長－佛奇：**
除非我們控制住病毒，否則從經濟上來講，真正的復甦不會發生。
2. **倫敦帝國學院教授（身兼 WHO 特使）－納巴羅：**
人類恐怕得和新冠肺炎糾纏數年，而且**疫苗可能永遠做不出來。**
3. **美國智庫稅務基金會全球計劃副主任－邦恩：**
難點在於，我們**不知道經濟停擺會持續多久？**！對於各國大撒幣，目前還很難說這是否已足夠振興經濟？！
4. **Fed 主席－鮑爾：**
此次疫情所帶來經濟下滑的幅度和速度，在現代社會中毫無先例，比二戰以來任何一次的經濟衰退都來的嚴重！我們看到經濟活動和就業率急遽下跌。我們將繼續最大程度地使用政策工具。

經濟復甦，可能需要一些時間。但**目前我們仍不考慮使用負利率**。

5. **Fed 明尼亞波利期銀行總裁－卡西卡里：**

不要預期美國經濟將呈現 V 型復甦。

6. **聯準會（Fed）路易銀行總裁－博拉德：**

2020 年 4 月就業數據可能會是美國史上最糟之一；**失業率可能逼近 20%**。

7. **Fed 將強化銀行壓力測試，此舉就等於承認：**

疫情引發的經濟動盪，比 Fed 2 月時假設的**"嚴重負面"**經濟情境還糟！

8. **國際貨幣基金（IMF）總裁 4/21 表示：**

新冠疫情引發自大蕭條（1930 年）以來，最嚴重的一場經濟危機。全球有 **170** 個國家將出現負成長，我最擔心的是**開發中國家和新興經濟體**。

9. **中國全國政協常委、財政部前部長－樓繼偉：**

全球衰退已成定局，預期不會是 V 型反彈，**關鍵在於會否出現蕭條！**

10. **國際貨幣基金（IMF）：**

大幅調降全球今年的經濟成長率…其中 **IMF 預估今年台灣經濟成長率為 -4%！**（3 月下旬台灣主計總處預估台灣經濟成長率為 1.8%）

以上為各領域專業人對疫情影響今年全球景氣之摘要，無論將來驗證後正確與否？但綜上所述，似乎並無一人是樂觀看待？

◎對於此次新冠疫情及美中之爭，造成全球的影響，我們將之概括彙整如下：

※ **美國 ～～**

1. 截至 2020 年 5 月 10 日清晨 6 點止，全球新冠確診人數累計為 400 萬 8497 人（官方數字）。距離上次破 300 萬人，僅僅 12 天！**美國則是疫情最嚴重的國家**，累計確診病例 130 萬 5544 例，累計死亡病例 78618 例。

2. 美國聯準會（Fed）於 **4 月 9 日**宣布對美國企業提供 **2.3 兆美元的經濟刺激方案**；用以協助企業貸款。

3. 美國白宮於 **4 月 22 日**與民主黨再敲定一輪新紓困法案，總金額為 **4750 億美元**。

4. **川普總統向 Fed 喊話，希望 Fed 能實施"負利率"政策**，以刺激國經濟，但遭 Fed 主席鮑爾拒絕。

5. 五月初出爐的非農就業報告顯示，美國 4 月失業人數高達 2050 萬，失業率飆升至 14.7%，經濟學家預估 6 月**失業率**將攀升至 17%，**創下 1930 年代經濟大蕭條以來最慘紀錄**。

6. **美國 11 月即將開始總統大選**。川普為重啟經濟，在接受 ABC 新聞訪問時表示，美國重啟經濟將無可避免地犧牲一些美國人的生命，但此事仍然利大於弊。隨後美國財長穆努欽為首的多位白宮經濟顧問共同接受電視台專訪時亦支持了這項說法。

7. 截至 5 月 7 日止，在全球避險需求升高下，美元指數依然走高升破 100，唯美元兌日圓連四天下跌。原因除避險資金回流美元（因油價出現暴跌）外，新興市場貨幣及其他貨幣持續走軟（因各國皆陸續推出大量紓困方案刺激本國經濟）亦有相當關係。5 月第一周雖然投資人從美股撤出 162 億美元，但相對美債亦獲得 113 億美元加持。

※ 歐洲 ～～

1. 歐盟委員會於 2020 年 5 月 6 日首度發佈經濟預警，今年歐盟 GDP 將萎縮 7.5%，公共債務及預算赤字將持續飆升，經濟恐創下 1930 年經濟大蕭條以來最糟糕的表現。歐盟委員會同意設立「復甦基金」以刺激經濟，預估規模將達 1.5 兆歐元。
2. 德國憲法法庭裁定，若歐洲央行不能證明購買公債是必要之舉，德國央行必須停止購買公債。但法國央行行長力挺歐洲央行，指出疫情導致需求疲軟，再加上石油暴跌嚴重，這給歐洲央行實施刺激經濟方案提供了依據；而兩方的爭論直接打擊了歐元匯市。
3. 英國國家統計局公布的最新數據顯示，第一季度經濟比去年同期下滑了 2%，其中 3 月份 GDP 月減 5.8%，創下 1997 年以來最大月度跌幅。英國央行預測，第二季 GDP 將下降 25%，今年度 GDP 總計下降 14%，成為 1706 年來最慘的年度衰退。
4. 新出爐的民調顯示，俄羅斯總統普丁支持率在新冠疫情期間跌至 21 年來新低僅 59%，這是普丁自 1999 年 9 月以來最慘的紀錄！原因在於因確診人數激增而實施的封鎖措施及國際油價暴跌兩大項，嚴重地影響國家經濟及民生計。

※ 亞洲 ～～

1. 日本新訂立了法案以修正「外匯交易與外國貿易法」，要求外國投資者在計劃購買指定公司股份超過 1% 時，須提前報告，在此之前門檻是 10%。此一影響涉及超過半數上市公司，據信此法之修正極有可能是針對中國，因在此前日本政權大多為親美傾向。
2. 日本內閣府調查顯示，因新冠疫情惡化，日本 4 月服務業現況指數連續第三個月急跌，由 3 月的 14.2，急降至 7.9，屢創紀錄新低。另外，服務業景氣指數也極慘！由 3 月的 18.8 跌至 16.6，亦創下至少十年新低紀錄。
3. 中國人民銀行 5/14 晚間，宣布「粵港澳大灣區」發展的金融 30 條指引，其中重點重申香港國際金融中心地位，此外也將利用該地位進一步推動人民幣國際化，同時在此波新冠疫情衝擊下，既可推動大灣區發展，亦可刺激廣東省的經濟再起步。此次指引的重點在加強人民幣、外幣投資，以及貿易、貸款及流通便利化等項目。對外資而言，能更方便展開跨境貸款業務以及貿易融資資產跨境轉讓…等。均是極為難得的好時機，可以說外資對這塊業務正好趁機擴展，也同時是香港金融行業最賺錢的一塊，兩者結合是業績最快可以見到實際成效的。所以中國人行才會如此迅速的做出決定。
4. 亞洲開發銀行（ADB）5/15 公布，因新冠疫情所造成的全球經濟損失恐將到達 5.8 兆～8.8 兆美元，較先前預估高逾一倍。在亞洲方面，亞銀指出疫情所造成的損失可能介於 1.7 兆～2.5 兆美元；在中國造成的損失估計在 1.1 兆～1.6 兆美元。此經濟損失預測區間最高值為假設封鎖維持 6 個月，最低值則為 3 個月。
5. 台灣台積電 5/15 宣布，在美國政府強力支持下，台積電將於 2021 年至 2029 年斥資約 120 億美元，在亞歷桑納州興建一座先進晶圓廠，可望在當地創造 1600 個高科技專業工作機會。

美國國務卿蓬佩奧隨即發布聲明表示，台積電在美投資晶圓廠的計劃，將提升美國對於中國的經濟獨立性。

6. 國際貨幣組織（IMF）日前大幅調降全球今年的經濟成長率，由原先預估的 3% 下調至 -3%；其中 **IMF 預估台灣今年的經濟成長率為 -4%！另外日系外資對台股的四月底評估報告亦從「中立」降至「減碼」。**原因是目前台股股價淨值比約 1.6 倍，相較於亞太地區的 1.2 倍，溢價達 33%。
7. 新冠疫情對台影響，據勞動部最新統計今年 3 月總共有 41 家企業通報實施大量解僱，創下 2013 年有統計以來的新高。另外據勞保局統計，今年 2 月申請育嬰留職停薪津貼人數，與去年同期相比，暴增 45.87%。

◎ 綜上所述，對於 2020 下半年（甚至於 2021 年）我們可以得到幾個大致上的客觀結論：

1. **疫情有極大概率不會完全過去**，甚至將成為一種類似季節傳染病（如流感）一樣的病症，與人類共存。
2. **疫情將從此嚴重影響人類的經濟活動，尤以 2020 年開始。**
3. 美中兩國的摩擦，因疫情而加劇；引發的**國家對抗及保護主義**，可能**使全球經濟回到當年美蘇冷戰時期水平。**
4. **全球低利率甚至負利率時代即將來臨**，以往的理財模式即將進入重大變化！尤其是**中產階級的理財退休規劃。**
5. **因低利率及各國紓困印鈔而導致的貨幣競貶**，引發可能的**惡性通膨**，將給人類的生活帶來極劇烈的變化！尤其是**貧富差距的極端擴大**，將嚴重考驗各國政府治理能力。