

二、疫情對中國大陸經濟發展影響評析

淡江大學中國大陸研究所副教授兼所長李志強主稿

- 疫情爆發以來，武漢「封城」，各地亦採程度不一封閉式管控，產業斷鏈效應發酵、內需市場嚴重衰退，雖加大財政、貨幣政策刺激經濟增長，會否衍生金融風險及通膨問題待觀察。
- 疫情蔓延至歐美各國，除影響全球經濟發展，亦促使外商重新思考產業佈局，或進而影響中國大陸世界工廠地位。

今(2020)年1月15日中國大陸和美國簽署第一階段貿易協議後，歷時兩年貿易戰暫時告一段落，但意料不到的是8天後武漢「封城」，肺炎疫情一發不可收拾，對中國大陸經濟衝擊遠大於美國課徵高關稅或2003年SARS事件，原因在於美國對中進口品課徵高關稅是一漸進過程，陸企及外商有充裕時間因應，且中國大陸可以開拓其他國家出口以抵消美國市場的衰退，另外中國大陸已是全球第二大經濟體，2019年GDP總量高達14兆美元，比2003年SARS時的1.5兆美元增加8倍多，現在GDP只要衰退稍高於1%，其損失幾乎和SARS時的GDP總量一樣。且這次疫情擴散又快又廣，至3月16日中國大陸確診的病例已達80,881人，死亡3,226例，感染及死亡人數都遠超過SARS的5,327及349人。經過1個多月來的嚴格管控，擴散速度已經緩和，但經濟活動停擺近1個月，導致供需兩端都出現問題，至今疫情對景氣的衝擊仍未結束。

(一) 封城產生斷鏈效應

從供給面來看，武漢是新興產業如半導體、面板及汽車零組件等產業佈局的重要城市，也是「中國製造2025」戰略心臟要地，更是暢達全中國大陸東南西北的交通樞紐。疫情爆發後，連帶整個湖北處於封省狀態，當地的機場、車站和對外道路都封閉，省內1千萬民工無法回到生產線。隨著疫情日益嚴重，為防止病毒擴散，更多城市進入封城或半封城狀態，至2月初已有超過80個城市採取程度不一的進出控管措施，進而波及到所有產業的供應狀況。雖然2月18日起

不少沿海城市開始復工，但為防止發生疫情導致停工，廠區都處於警戒狀態，例如員工進出生產線必須先量體溫，加上缺料問題，使得真正的復工率不到6成，前兩個月（1至2月間）幾項經濟數據更顯示中國大陸經濟已遭受重大打擊，包括：1.工業產值減少13.5%；2.固定資產投資縮減近四分之一；3.新增失業人口達500萬人；4.出口大幅下跌17.2%，進口則衰退4%，貿易逆差高達70.9億美元，去年同期為順差314.5億美元；5.生產者物價指數（PPI）持續走低，分別是0.01和-0.4；6.製造業活動嚴重萎縮，2月份製造業採購經理人指數（PMI）35.7，較1月份大幅下降14.3，比2008年11月金融海嘯剛發生時的38.8低。

（二）內需消費嚴重衰退

從消費面觀察，由於疫情散播到各省速度遠超想像，導致民眾閉門不出，消費驟降，不但航空、運輸等只提供有限服務以減少人群往來，相關旅遊、飯店、餐飲、電影院、零售賣場等服務業都門可羅雀。估計僅春節7天，餐飲零售及旅遊市場兩部分損失就高達到一兆元人民幣，2月份中國大陸零售金額大幅衰退20.5%，其中汽車銷售更大跌80%，衰退幅度創下歷史新高。目前第三產業占GDP比重達54%，就業人數比重約50%，疫情大大打擊到中國大陸內需市場，尤其是民營中小企業。據渣打銀行報告顯示，2月份中小企業信心指數（SMEI）跌到40.5歷史新低，有62%的受訪企業表示手上資金最多只夠維持3個月，在沒有現金流的情況下，未來可能會有數百萬家中小企業被迫關門倒閉。

（三）財政及貨幣政策雙管齊下

這次疫情的破壞力那麼大，主要是同時衝擊到供給與需求兩方面，因此中國大陸在加緊復工的同時，也推出救市措施刺激有效需求，否則復工生產出來的產品只會變成庫存，進一步惡化企業債務，為經濟帶來更大傷害。在財政政策上，中共總理李克強在2月25日的國務院常務會議上強調要加大對中小微企業和個體工商戶的扶持力度，相關措施主

要集中在減費降稅，包括免徵增值稅、城市維護建設稅、地方教育、附加教育費附加；可免收滯納金下緩繳社會保險費最長 6 個月；對企業營運所需的水電等，實行「欠費不停供」措施；承租國企、機關和事業單位經營性房產的企業，可以減免或減半收取 1 至 3 個月房租等。另外地方政府也積極補貼消費，例如佛山市對購買汽車提供 3 千元人民幣的補貼，廣州市補貼 1 萬元人民幣補貼購買新能源汽車，不過目前在地方財政普遍債台高築情況下，減費降稅及補貼會否增加中國大陸金融風險仍有待觀察。

在貨幣政策上，2 月 9 日中國人民銀行宣佈成立 3 千億人民幣的「專項轉融資」，貸給 9 間全國性銀行及 10 間地方銀行，銀行要以優惠利率將這筆「救命錢」貸給企業，且資金要兩天內到位，以解救中小企業困境。2 月 20 日又將 1 年期和 5 年期的貸款市場報價利率雙雙調低，以協助企業度過難關；3 月 16 日更宣佈實施定向降準 0.5 至 1 個百分點，預計將對市場釋放出 5500 億元人民幣的長期資金。不過強力的釋放貨幣供給，可能加劇中國大陸的物價上漲，尤其在工廠未完全復工下，會進一步推升食物和民生用品的價格，造成停滯性通貨膨脹。1 至 2 月大陸消費者物價指數 (CPI) 年增率高達 5.3%，漲幅比去年同期增加 3.7 個百分點，其中畜肉類價格飆漲 87.6%，影響 CPI 約 3.85 個百分點。

(四) 結語

目前更壞情況是從 2 月起疫情延燒到歐美，2 月底至 3 月中，美國股市暴跌近三分之一，是自 2008 年金融海嘯以來不曾有過的現象，也預示全球將面臨一段時期的經濟衰退，對中國大陸出口形成重大打擊。即使企業能復工，但歐美消費的低迷將減少從大陸進口商品。3 月中國國際投資銀行高盛預測中國大陸第 1 季 GDP 將衰退 9%，全年仍成長 3%；瑞銀集團 (UBS) 則估計第 1 季衰退 5%，全年只成長 1.5%。這次疫情爆發也使外商普遍體會到中國大陸缺乏醫療衛生等安全保障，可能會加速轉往東南亞重新佈局，未來外商的投資地區必定會更為多元化，中國大陸作為世界工廠的地位必定受到影響。