

現代財經論壇

2022年 第29輯

主 題：國際變局下的台灣經濟展望

與談人：王健全 | 中華經濟研究院副院長

吳大任 | 中央大學經濟學系教授

林祖嘉 | 政治大學經濟學系兼任教授

張建一 | 台灣經濟研究院院長

時 間：民國111年12月23日

主 辦： 財團
法人 現代財經基金會

目次

財團法人現代財經基金會簡介.....	3
論壇主旨.....	5
主持人致詞	7
I.通膨升息暨台灣經濟展望	9
II.美國最新經濟政策動向及對全球之影響	13
III.中共二十大之後，兩岸經貿關係與展望	17
IV.美中科技對抗升溫的影響與因應	19
照片集錦.....	23

財團法人現代財經基金會

現代財經基金會(英文譯為TAIWAN NEW ECONOMY FOUNDATION，簡稱TNEF)，創辦於1990年代，是經政府主管機關核定成立的公益財團法人；是由學術界、企業界、智庫界有關人士共同組織成立的非營利公共團體；是從事國家政策研討、交流和諮詢服務的現代化智庫；是廣泛聯繫與整合產官學研界專業人士的知識交流平台。

基金會的目標是，面對21世紀劇烈變遷發展的嶄新世界，以及世界與台灣緊密聯繫互動的嶄新情勢，廣泛結合各個領域有識之士，基於對斯土斯民之終極關懷，立足實際，著眼理想，群策群力，創新進步，致力台灣總體經濟社會環境不斷完善進步，推動思想理念、政策方針、制度機制不斷與時俱進，為全球化時代台灣建設發展，全面增強驅動力、凝聚力、競爭力。

經濟是引領台灣發展的核心命脈，政策是主導公共活動的根本動力。當前全球化日益普及深入，國際國內環境複雜變化，科技創新帶來無比活躍多元的發展機遇，而各種前所未見的重大風險持續構成嚴峻挑戰，台灣唯有求真務實、宏觀長遠，在全面融入全球化的過程中，確立自身的系統性發展政策與策略，不斷優化體質，強化動力，有所創新、有所提升、有所進步。

本基金會設有：產業、金融、財稅、環境、兩岸關係等五個委員會，分別邀請學有專精的學者專家，針對重要議題，進行研究，出版專書，經常性舉辦產官學研討會，或透過發表會、記者會、交流訪問、論文專稿，對外傳播正確政策觀念，理性辨析重要議題；並接受政府與民間機構委託，進行專案研究，或提供專業諮詢。

本會網址：<http://www.tnef.org.tw>

(論壇全程錄影上傳於本會官網)

論壇主旨

今年以來，國際重要經濟機構普遍樂觀認為，過去兩年全球歷經新冠肺炎疫情肆虐，嚴重衝擊各國經濟成長之後，將會重新邁向復甦之路。不過，隨著2月被視為全球糧倉與能源重要出口來源的俄烏兩國因突如其來爆發戰爭，而波及穀物及石油生產；4月被認為世界工廠及消費市場的中國大陸，由於疫情捲土重來，再度實施嚴格封城鎖境管制。在產業供應鏈受到嚴重衝擊的同時，通膨不斷飆高，全球經濟再度呈現前所未有的變局。

在這些不利因素暈染下，今年10月國際貨幣基金(IMF)在其最新公布「世界經濟展望(WEO)」報告中指出，受到俄烏戰火延燒、通膨升溫與疫情拖累，全球經濟面對二戰以來最大挑戰，將2022年全球經濟成長從4月預測3.6%下修至3.2%。再者，美國升息更掀起各國利率上揚，此一情勢對背負龐大債務的國家與企業帶來壓力，無形中提高全球金融風險。

此外，更加令人擔憂的是，各國面對通膨飆漲所帶來的危機，部分國家卻又針對糧食與農業產品貿易採取限制管制，不但造成短缺問題更加惡化，而且帶動全球通膨更加上揚。

台灣經濟無法倖免受到影響，除了去年8月迄今消費者物價指數(CPI)年增持續超過2%，衝擊內需消費，預估在年底前CPI不易重返2%之外，中國大陸持續實施「動態清零」政策，造成最近出口「由紅轉黑」、外銷訂單呈現衰退，國內經濟機構不但調降今年成長預測，甚至對未來一年的展望也表悲觀。

很顯然地，2023年全球將會是充滿不確定性與不穩定性的一年，這些因素包括：美中科技博弈是否轉圜、全球通膨是否降溫、各國升息何時方休、經濟下行何時始有反轉復甦契機？全球經濟呈現L型、U型、V型、抑或是W型走勢？亦即目前全球經濟下行僅是開幕序曲？抑或是即將雲開見月？

面對動盪情勢之下，與全球重要經濟體連結極為密切的台灣經濟體，未來經濟成長挑戰為何？有待未雨綢繆超前部署因應前所未有衝擊。

會議議程

「國際變局下的台灣經濟展望」

時間	議程
13:40 -14:00	報到
14:00 -14:05	主辦方： 黃輝珍 現代財經基金會董事長/台灣綜合研究院董事長
14:05 -14:10	主持人： 李伸一 現代財經基金會副董事長/國策顧問
	與談人：
14:10 -14:40	台灣經濟未來展望與挑戰 王健全 中華經濟研究院副院長
14:40 -15:10	美國最新經濟政策動向及對全球之影響 吳大任 中央大學經濟學系教授
15:10 -15:40	中共二十大後之經濟布局與台商選擇 林祖嘉 政治大學經濟學系兼任教授
15:40 -16:10	美中科技對抗升溫對台灣產業的衝擊與因應 張建一 台灣經濟研究院院長
16:10 -16:25	問題與討論
16:25 -16:30	結語： 李伸一 現代財經基金會副董事長/國策顧問
16:30	閉會

時間：民國111年12月23日（五）下午2：00—4：30

地點：台北市中山區松江路168號13樓（台灣省商業總會）



主持人致詞

李伸一（現代財經基金會副董事長 / 國策顧問）

非常感謝現代財經基金會黃輝珍董事長的致詞！王健全副院長、吳大任教授、林祖嘉教授、張建一院長及各位貴賓，大家午安。

過去兩年全球經濟歷經新冠肺炎疫情肆虐，嚴重衝擊各國經濟成長，今年年初，各國國際經濟研究機構原先普遍認為疫情過後將會重新邁向復甦之路，但隨著被視為能源出口來源的俄羅斯和世界糧倉之稱的烏克蘭在今年 2 月間發生俄烏戰爭，波及有關穀物及石油的生產；4 月間，被認為世界工廠及消費市場的中國大陸，也因為疫情而採取動態清零的政策，實施封城及鎖境管制，使生產供應鏈受到衝擊，再加以通膨不斷升高，全球經濟出現前所未有的變局。

也因如此，今年 10 月國際貨幣基金 (IMF) 在其最新公布「世界經濟展望 (WEO)」報告中特別指出，受到俄烏戰爭、通膨以及疫情影響，全球經濟面臨二戰以來最大的挑戰，因而將 2022 年全球經濟成長預測由 4 月份的 3.6% 下修至 3.2%。而美國為了壓抑通膨升息，更引起各國利率上升，對背負龐大債務的國家與企業帶來更大的壓力。

在這般情況下，與全球經濟連結極為密切的台灣當然也會受到影響。去年 8 月至今，消費者物價指數 (CPI) 年增持續超過 2%，衝擊內需消費，再加以中國大陸經濟不振，且不斷限制台灣農產品出口，使台灣的外銷訂單呈現衰退，國內經濟機構不但調降今年經濟成長預測，對未來的展望也非常悲觀。我昨天也在媒體上看到王健全副院長特別提及全球 3 個救世主都發生了內部問題，同時他也預計明年經濟可能會呈現 U 型走勢，等等王副院長會很精確地和各位報告。

很顯然地，2023 年全球經濟將會是充滿不確定性與不穩定性的一年，中間包括美中科技的一些拉扯、全球通膨是否降溫、全球經濟是呈現 L 型、U 型、V 型、抑或是 W 型走勢？面對這般動盪不安的情勢，和全球經濟密切連結的台灣，未來經濟成長挑戰將會如何？我們應該要未雨綢繆超前部署以因應前所未有衝擊，因此，現代財經基金會特別舉辦「國際變局下的台灣經濟展望」論壇，邀請在這個領域的專家學者，包括中華經濟研究院王健全副院長、中央大學經濟學系吳大任教授、政治大學經濟學系林祖嘉教授及台灣經濟研究院張建一院長，就各個層面做詳盡的剖析，並提出一些看法，作為提供執政者的一種政策參考，也作為在座各位貴賓投資理財的重要指標。

那我們現在論壇開始，依照順序，首先請王健全副院長來和我們談談台灣經濟未來展望與挑戰，謝謝！

「國際變局下的台灣經濟展望」

時間：民國111年12月23日

I . 通膨升息暨台灣經濟展望



王健全

現任：中華經濟研究院副院長

中華經濟研究院第三研究所所長

中華經濟研究院第三研究所研究員

台灣亞太產業分析專業協進會第九屆理事長

經濟部顧問

逢甲大學經營管理學院兼任教授

學歷：美國普渡大學經濟學博士

美國普渡大學經濟學碩士

國立臺灣大學經濟系學士

經歷：中華經濟研究院第三研究所副所長

中華經濟研究院第三研究所副研究員

經濟部產業諮詢委員會委員

經貿國是會議引言人

行政院賦稅改革委員會委員

磐石獎個人關懷獎章

亞太產業分析師協會院士暨資深產業顧問

總統府經濟發展諮詢委員會諮詢委員及撰稿人

隨著全球通膨的居高不下，以及 COVID-19 影響旅遊及消費復甦的力道，加之
以貨幣政策緊縮會制約全球的總需求，故預期全球及先進國家經濟將在 2022 年下
半年及 2023 年成長放緩，不過，新興經濟體仍可維持穩定的成長。

由於通膨的居高不下，以至於全球陷入升息循環，勢將影響本年下半年及明
年美國經濟成長力道。富比士雜誌調查美國前 500 大企業，四分之三的 CEO 認為
美國明年下半年會陷入衰退。美國今年的經濟成長率根據 IHS Markit 的估計只有
1.71%，明年更下滑至 0.47%（參見圖 1）。

在歐元區方面，歐洲是俄烏戰爭的核心，一旦俄羅斯斷絕天然氣供應，歐元

區被迫採取能源配額，明年經濟陷入衰退的風險提高。德國、法國的通膨率都接近 10%，經濟成長也陷入停滯困境。而脫離歐元區的英國，通膨率超過 10%，上半年的經濟成長平均不到 0.5%，明年可能有陷入停滯膨脹的風險，加上新首相原先擬大幅減稅救經濟（現已取消）引發債市崩跌，股、匯市也受到拖累。英鎊貶值甚至超過 2008 年全球金融風暴、1992 年退出歐洲匯率機制的價位。不過，特拉斯首相已收回減稅成命，並下台負責，預計可以平息風暴。根據 IHS Markit 的推估，歐元區今年的經濟成長率為 3.09%，明年則下滑至 0.61%（參見圖 1）。

日本方面，日幣貶值雖然對出口、觀光有利，海外子公司匯回的收入也會增加，但進口石油價格上漲，可能導致貿易收支逆差，匯率貶值使進口價格上升，中低收入者所得惡化，M 型社會更加明顯。不過，由於主要出口國（中國大陸）擴大財政支出及採取貨幣擴張政策，有利輸出及企業設備投資成長，故 2022 年下半年經濟持續復甦，但 2023 年經濟成長會趨緩。根據 IHS Markit 的預估，日本今年的經濟成長率為 1.55%，明年則為 1.24%（參見圖 1）。

中國大陸方面，由於貨幣超額發行，加上清零、限電、房市泡沫，使得投資、消費相對低迷，市場開始擔心中國大陸會不會陷入類似日本失落十年的顧慮？加上政府債務持續攀升至 GDP 的 300%。現在唯有依賴政府的財政激勵措施、清零政策的紓緩，刺激民間消費及企業設備投資，經濟成長才有希望大幅回溫。根據 IHS Markit 的估計，中國大陸今年的經濟成長率為 3.00%，明年則回升至 4.39%（參見圖 1）。

在台灣經濟成長方面，展望明年，因為全球將近四分之三 GDP 的經濟體，經濟都可能陷入衰退的困境。根據 IMF 的預測，全球貿易量將由 2022 年的 4.9% 下修至 2023 年的 3.2%，故台灣的出口也很難獨善其身。在投資方面，5G、風力發電的投資仍會持續，但半導體在下游庫存多、新訂單不明的情況下，民間投資力道可能也會受到影響，台積電已表明投資支出將縮減 10%。不過，內需解封、國人出外消費意願提高下，消費成長率可望回升，優於今年。根據 IHS Markit 的推估，台灣今年的經濟成長率為 2.67%，明年則為 2.32%（參見圖 1）。

不過，根據中央銀行的估計，明年經濟成長率約在 3.51%，而中經院的估計則為 3.28% 左右（參見表 1）。當然明年的變數很多，主要的變數包括俄烏戰爭會不會延續，如果持續，則糧價、油價不易大幅下跌，全球通膨壓力仍在，升息循環難以避免，會衝擊全球景氣及台灣的出口動能。

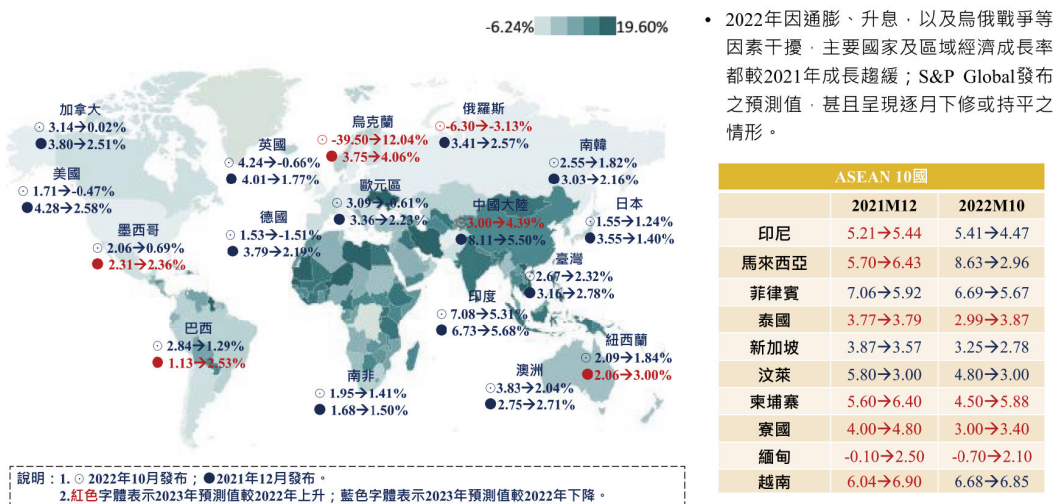
台灣過去三年經濟表現優於全球多數國家，主要在於台灣受惠於新冠肺炎及美中貿易戰所帶動的線上 3C 產品需求及半導體搶單、轉單效果，但 2022 年下半年起，全球開始解封，3C 產品需求下降，更引發去化庫存的壓力，再加上美中科

技戰、兩岸的緊張，台灣成為地緣政治的中心，由原先的利多轉為利空。

其次，主要經濟體如歐洲、美國、中國大陸的經濟都在放緩，經濟能否有改善、供應鏈能否即時恢復？加上中國大陸的清零政策會不會改變，都將影響全球經濟的復甦。

此外，地緣政治風險的升高，例如美國和中國大陸在科技、貿易上的對立、兩岸經濟情勢的惡化，以及俄烏戰爭是否持續，都將影響全球供應鏈、經濟成長與金融穩定，進而影響台灣的經濟表現。當然，防疫的表現、邊境的開放等，也會影響到國內消費與內需的成長動能。

有關 IHS Markit 對各國家、地區經濟成長率的估計，請參見圖 1；國內外主要機構對台灣今年經濟成長的預測，請參見表 1、2。



資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心彙整，111.10.20。

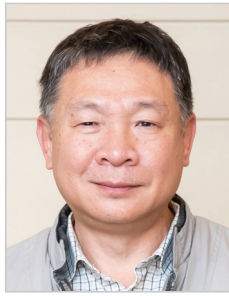
圖1 各國家、地區2022~2023年經濟成長率

表1 國內機構對台灣2022年經濟成長的預測

預測機構及時點	GDP成長率					民間消費成長率	政府消費成長率	固定資本形成	民間投資			政府投資			公營事業	商品及服務輸出成長率	商品及服務輸入成長率	CPI上升率
	全年	第1季	第2季	第3季	第4季				民間投資	政府投資	公營事業							
中經院	2021年7月	3.43	--	--	--	--	3.77	2.00	5.20	4.89	5.36	8.80	4.26	4.56	0.90			
	10月	3.55	--	--	--	--	4.29	2.14	3.22	2.90	3.49	6.76	4.62	5.22	1.80			
	12月	3.67	1.85	2.92	4.82	4.92	5.02	1.90	2.18	1.51	5.04	6.42	3.26	2.42	1.77			
	2022年4月	3.96	2.94	3.16	4.70	4.90	4.99	1.73	4.37	3.76	4.54	12.09	4.21	3.82	2.56			
	7月	3.56	3.14	2.85	4.28	3.91	2.81	1.93	4.19	3.97	0.89	13.04	5.65	4.48	3.11			
臺經院	2022年1月	4.10	2.03	3.72	6.12	4.43	4.93	1.90	3.25	2.75	5.04	6.42	3.97	3.48	1.65			
	4月	4.10	2.00	3.66	6.15	4.45	4.43	1.73	4.78	4.25	4.54	12.09	4.37	4.35	2.40			
	7月	3.81	3.14	2.85	4.80	4.35	3.05	1.93	4.43	4.25	0.89	13.04	5.47	4.86	2.95			
中央銀行	2021年12月	4.03	--	--	--	--	5.17	1.87	--	2.78	--	5.50	3.47	2.60	1.59			
	2022年3月	4.05	--	--	--	--	4.60	1.62	--	5.33	--	7.14	5.23	5.20	2.37			
	6月	3.75	--	--	--	--	2.80	1.86	--	4.49	--	5.17	5.70	4.31	2.83			
元大寶華	2022年9月	3.51	--	--	--	--	3.09	2.26	--	6.25	--	4.37	5.59	5.93	2.95			
	2022年9月	3.40	--	--	4.15	2.73	3.19	--	--	6.89	--	--	4.47	5.67	2.94			
主計總處	2021年11月	4.15	2.79	3.97	4.89	4.86	5.36	1.90	2.99	2.52	5.04	6.42	3.39	2.33	1.61			
	2022年2月	4.42	3.00	4.54	5.09	4.94	5.10	1.73	5.87	5.65	4.54	12.09	5.53	5.48	1.93			
	5月	3.91	3.14	3.31	4.81	4.29	3.10	1.93	4.64	4.61	0.89	13.04	5.85	4.52	2.67			
	8月	3.76	3.72	3.05	4.71	3.53	3.03	2.29	6.14	6.55	0.02	12.28	5.84	5.87	2.92			
臺綜院	2021年12月	4.05	2.77	3.56	4.88	4.89	5.30	1.87	2.90	2.45	4.84	6.17	3.35	2.27	1.93			
	2022年6月	3.80	3.06	3.05	4.47	4.51	2.95	1.88	4.56	4.40	0.88	12.02	5.71	4.15	2.77			
中研院	2021年12月	3.85	2.60	3.59	5.15	4.01	5.27	1.90	2.68	2.32	5.04	6.42	3.41	2.77	2.04			
	2022年7月	3.52	3.14	3.09	4.19	3.62	2.93	1.93	4.45	4.39	0.89	13.04	5.64	4.75	3.16			

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心彙整自國內各機構，111.10.20。

II . 美國最新經濟政策動向及對全球之影響



吳大任

現任：國立中央大學經濟學系教授
國立中央大學台灣經濟發展研究中心執行長

學歷：紐約州立大學石溪分校經濟學博士
紐約州立大學石溪分校經濟學碩士
國立台灣大學農業經濟學系學士

經歷：國立中央大學台灣經濟發展研究中心主任
國立中央大學尤努斯社會企業中心主任
國立中央大學管理學院副院長
國立中央大學研究發展處企劃組組長
國立中央大學經濟學系主任
台灣經濟學會常務監事

美國 2022 年重要經濟政策包括聯準會貨幣政策、晶片與科學法案與降低通膨法案三大部份。在聯準會貨幣政策部份，可觀察到全球通膨在 2021 年已開始蘊釀，美國在 2021 年 6 月消費者物價指數年增率突破 5%，至 2022 年 2 月已達 7.91%。俄羅斯軍事入侵烏克蘭更將美國 3 月 CPI 年增率推升至 8.56%，美國聯準會為對抗日趨嚴重的通貨膨脹，終於在 2022 年 3 月宣布升息一碼，啟動全球升息循環。但美國 CPI 年增率仍居高不下，於是聯準會 5 月升息兩碼，6 月、7 月、9 月、11 月各再升息三碼，累積升息幅度高達 15 碼，將聯邦利率調升到 3.75% ~ 4% 區間。美國 CPI 年增率卻到 10、11 月才緩降到 7.7% 與 7.1%。

聯準會大幅升息使得美國公債殖利率快速攀升，衡量美元與歐元、英鎊、瑞士法郎、瑞典克朗、加拿大元及日元六種主要貨幣匯率變化的美元指數自 2022 年 1 月 3 日 96.226 上升至 9 月 27 日高點 114.188，上升幅度高達 18.67%。亞洲國家貨幣亦多對美元貶值，台幣兌美元匯率自 2022 年 1 月 3 日 27.64 貶至 10 月 31 日 32.25，貶值幅度為 14.30%。同一期間，人民幣兌美元自 6.35 貶至 7.3，貶值幅度為 13%，日圓兌美元自 115.3 貶至 148.68，貶值幅度為 22.45%，韓圓兌美元自 1193.36 貶至 1425.57，貶值幅度為 16.29%。

日本央行沒有跟進美國升息，繼續維持寬鬆貨幣供給，因此日圓在亞洲主要國家中貶值幅度最大。韓國央行自 2021 年 8 月起共升息 8 次，最近一次為 2022 年 10 月升息 2 碼，累積升息幅度為 10 碼。台灣央行則在 2022 年 3 月跟進美國升息 1 碼，6 月與 9 月各升息半碼，累積升息幅度為 2 碼，然而，大幅升息的韓

圓貶值幅度卻超過小幅升息的台幣。另外，中國人民銀行為減低國內房地產企業與區域金融機構債務違約風險，不但沒有跟進美國升息，甚至採取降準、降息等寬鬆貨幣政策，但人民幣兌美元貶值幅度低於台幣、日圓與韓圓。由此可見，一國貨幣兌美元匯率變動情況未必只受到本國利率與美元利率間利差的影響。

通膨推升美國家庭支出，聯準會升息更進一步使得有貸款家庭的本息還款支出增加。在嚴重通膨及貸款利率短期內大幅調升壓力下，許多美國家庭所得扣減家庭維持基本生活水準與借貸本息還款等必要支出後，所剩無幾，可以購買手機、筆電或腳踏車等非必要消費產品的預算自然隨之減少。觀察美國消費資料可見 2020 年初新冠肺炎疫情轉趨嚴重時，美國個人消費支出年增率曾在 2020 年 4 月衰退 15.35%，直到 2020 年第 4 季才由負轉正，並在 2021 年 4 月因疫苗施打與經濟解封一舉升到 30.05%。2022 年則因通膨與升息影響一路下降，9 月份已降至 8.24%，足見美國家庭消費力道已漸漸趨緩。

另一方面，2020 年美國民眾受到疫情快速蔓延與各級政府嚴格管制外出、旅行措施影響，難以出門消費，致使儲蓄率自平常水準約 7% ~ 9% 大幅上升至 2020 年 4 月 33.8%。2021 年 4 月在個人消費支出年增率創高之際下降到 12.8%。2022 年則因通膨與升息影響持續下滑，9 月份已降至 3.1%，顯示當前美國一般家庭支出水準已接近家庭所得。如果家庭支出繼續被迫增加，導致入不敷出，非必要性消費產品需求勢必再進一步下降。

一旦美國消費緊縮，除美國本土產業外，進口產品需求也將受到影響。更有甚者，如果美國一般家庭減少消費的項目以進口產品為主，則聯準會升息可大幅度降低美國進口金額。美國 2021 年進口金額接近 3 兆美元，貿易逆差約 1 兆美元。檢視 2021 年美國前 10 大進口國中，亞洲佔有 6 國，其中中國以 5,063 億美元排名第一，日本 1,351 億美元排名第五，越南 1,019 億美元排名第六，韓國 950 億美元排名第七，台灣 771 億美元排名第八，印度 733 億美元排名第十。觀察這些亞洲國家 2022 年 10 月份出口年增率統計可發現中國為 -0.6%，日本為 -2.9%，越南為 4.8%，韓國為 -5.7%，台灣為 -0.5%，印度為 -19.3%，除越南外皆呈現衰退。中國雖受到國內疫情與封控政策影響，2022 年前三季出口力道依然強勁，5 月至 9 月每月出口金額皆超過 3,000 億美元，7 月更高達 3,327 億美元，到 10 月才下降至 2,984 億美元。台灣在 2022 年 3 月至 8 月出金額皆在 400 億美元以上，9 月降到 375 億美元，10 月再小幅回升至 399 億美元，11 月則降到 361 億美元，呈現旺季不旺情況。

造成亞洲國家當前出口不振的影響因素除美國消費轉趨低迷外，中國與歐洲經濟情況也有相當程度影響。中國自 2022 年年初即因新冠變種病毒疫情嚴重，許多地區採取封控管制試圖達成清零目標，迫使各種零組件與產品生產停頓，影響

全球供應鏈運作。另外，面對全球終端需求快速下降，10月份中國出口年增率已經由正轉負，未來對其他國家產品與零組件需求亦將隨之下滑。台灣目前出口最大地區仍是中國，佔比接近4成，其中電子零組件最大宗，佔台灣對中國出口比重超過5成。中國經濟在政府堅持清零與全球消費急凍的情況下，第4季內需消費、投資及外需出口可能同時下降，屆時台灣對中國出口恐存在大幅衰退之虞。

關於晶片與科學法案與降低通膨法案，我們可就法案內容看出美國企圖爭取科技產品製造回流美國決心。然而，這些政策將嚴重破壞全球供應鏈運作，導致生產效率驟降，產品生產成本大幅上升，使得通貨膨脹常態化，不利美國與全球經濟發展。另外，美國政府大規模補貼可提升未來美國新半導體製造廠市場競爭優勢，短期內將可吸納美國品牌廠商代工訂單，減少美國晶片進口依賴。對台灣半導體製造商而言，在美國晶片製造產能開出後，除將面對新增的美國強勁競爭對手外，更可能逐漸失去與美國品牌廠商的互補關係與技術移轉機會，將嚴重影響台灣半導體產業未來發展。

III. 中共二十大之後，兩岸經貿關係與展望



林祖嘉

現任：國立政治大學經濟系兼任教授

學歷：美國洛杉磯加州大學（UCLA）經濟學博士

經歷：國立政治大學經濟系教授

國立政治大學經濟系系主任

中華民國住宅學會理事長

國發會主任委員

行政院政務委員

福建省省主席

行政院大陸委員會副主任委員

2022 年是個不平靜的一年，全球疫情還沒有結束，二月底又爆發俄烏戰爭，導致能源與糧食價格大漲，進一步推升了全球通膨。為了抑制嚴重的通膨，美國聯準會開始大幅且快速的提高利率，到目前為止，總共提高了 17 碼，即 4.25%。在全球升息的衝擊下，消費被壓縮，投資減少，造成全球經濟與貿易的急速萎縮。在全球經濟不穩定情況中，中國大陸於 11 月召開 20 次全國黨代表大會，在習近平的演說中，強調政治改革的重要與方向，而經濟方面墨較少，基本上遵循十四五規畫的內容。從大勢上來看，未來大陸在政治與經濟方面，都會朝著更保守的方向進行，這對兩岸經貿關係的發展而言，不一定是一個好消息。在兩岸方向，台灣一方面面對不穩定的國際經濟，一方面又面對不確定的美中關係，再加上明年是台灣的大選年，使得明年的兩岸關係也充滿著不確定。

十月中召開的中共 20 大當中，一方面強調政治改革的方向；另一方面，七位常委最終人選與絕大多數人的想像相去甚遠，而且幾乎都完全是習近平的人馬，也就是說，未來中國大陸中央控制會變得更嚴。至於在經濟方面，還是依循著十四五的內容，其中最關鍵之一，還是在強調「共同富裕」，這當然與社會主義的意識型態脫不了關係。共同富裕其實早就被提出來，因為這與「共產主義」是息息相關的，問題是，該用何種政策來實現此一理想，因為即使在資本主義國家，「均富」都是一個很重要的觀念。

一般來說，在經濟理論告訴我們，經濟公平與經濟成長經常是相互矛盾的，因為絕對的公平會導致人們完全失去工作誘因，而導致「均貧」的結果。所以，創造經濟公平是很重要的，但是應該要盡量減少其對於經濟成長的衝擊。現在大陸只提到共同富裕，但是並沒有詳細的配套政策，可能在等到明年三月的第二次

中全會才會出台詳細的政策。不過以目前處理共同富裕的方式來看，包括要求富人樂捐，或是設立政府的供銷社等等，這些作法可能對於經濟發展都會造成嚴重的後遺症。

大致上來說，當企業聘用工人時，其分發薪資之後，剩下來的就是企業利潤，這其中的薪資所得和企業所得就是第一次分配。為了縮小這兩者之間的差異，政府部門通常會課徵累進所得稅和交易稅等等，然後再把稅收的一部分移轉給退休人士、失業人士和其他補貼等等，讓這些中低收入者的所得與高收入所得者的差異縮小，這就是所謂的第二次分配。而現在中國大陸和世界上許多國家的問題，是房地產價和股市大漲所造成財富分配不公平的情況。例如中國大陸阿里巴巴的馬雲和騰訊的馬化騰，他們的財富遠遠超過其他人。現在大陸政府在共同富裕的口號下，要求這些人捐款，問題是，該捐多少才是適當的？上述兩人曾經是大陸的首富，如果是其他有錢人，又該如何捐款？比方說，現在有很多的大陸台商就不知道該如何面對共同富裕的說法。其實正確的作法應該是把相關政策明確的公布出來，讓所有的企業家有一個遵循的方向，比方說，可以課徵更高的累進所得稅、財產稅、遺贈稅與房地產稅等等。要知道公開明的政策是國外資是否持續投資的重要考量，如果以現在處理共同富裕的方式，未來大陸國內與外資的投資都會受到嚴重的影響，因為他們無法評估未來獲利的確實成果，在投資風大陸的情況下，他們勢必會減少對大陸的投資，這對於大陸經濟的長期發展是非常不利的。

最後，在兩岸經貿關係部分，先是疫情導致國際供應鏈重組的問題，然後美中關係的惡化更是進一步衝擊著外商和台商在中國大陸投資的意願。再加上國際政經出現版塊化的趨勢下，未來台商對兩岸經貿的依賴度可能會減少；但是無論如何，兩岸經貿仍然是台灣最重要的一環，而且此一關係是無法完全被其他海外工廠所取代。不過，受到美中政治與經濟關係的惡化，兩岸經貿關係想要維持一個良好的關係，也變得相對的困難。台積電被美國請去投資應該不會是一個特例，未來一定會有更多的廠商被要求去美國投資。問題是，他們在中國大陸的投資是否會受到影響呢？台積電現在要在美國鳳凰城投資 400 億美元，設立五奈米和三奈米兩個廠。現在大家的疑慮是，選前提及的台積電桃園廠還是持續的投資嗎？會不會有被鳳凰城的工廠所取代？相信這是大家所關心的。

無論如何，2023 年同樣會是一個多事的一年，除了疫情、俄烏戰爭以外，美中關係仍然會主導兩岸關係的變化。再加上今年是台灣的大選年，藍綠關係與兩岸關係充滿著互動與此影響，由於其中的變數很多，因此 2023 年兩岸經貿關係也將充滿著不確定。

IV . 美中科技對抗升溫的影響與因應



張建一

現任：台灣經濟研究院院長

台灣經濟研究院研究員

彰化銀行董事（國發基金派任）

陽明海運股份有限公司董事（國發基金派任）

中央銀行理事

亞太新興產業創業投資股份有限公司（國發基金派任）

聯合再生能源股份有限公司獨立董事

學歷：國立台北大學經濟學系博士

國立台北大學經濟學系碩士

國立台北大學經濟學系學士

經歷：台灣經濟研究院研究二所所長

台灣經濟研究院研究二所副所長

台灣經濟研究院副研究員

台灣經濟研究院助理研究員

經濟部產業諮詢委員會工業審議會副執行秘書

經濟部產業諮詢委員會商業審議會副執行秘書

中華民國商業總會經貿政策研究委員會副主任委員

東吳大學國際經營與貿易兼任副教授

亞洲航空股份有限公司（國發基金派任）

壹、美中貿易戰至今的發展

一、川普當選後對中國的關稅政策

2018年3月22日美國前總統簽署備忘錄時，宣稱「中國偷竊美國智慧財產權和商業秘密」，並根據美國國內法1974年貿易法第301條要求美國貿易代表對從中國進口的商品徵收關稅，涉及商品總計估達600億美元，以及設定其他貿易壁壘，旨在迫使中國改變其「不公平貿易行為」。美國指稱這些行為導致擴大貿易逆差、強逼技術轉移到中國。

美國貿易代表署其後於6月16日公布了第一批針對500億美元中國輸美商品的徵稅清單，將原有10%稅率提高到25%。7月6日，川普政府正式對第一批徵稅清單中價值340億美元的中國輸美商品加徵25%關稅，標誌著川普對中關稅政

策正式實施（剩餘的 160 億商品隨後於 8 月 23 日加徵 25% 關稅）。

2019 年 5 月 5 日，美國前總統川普宣布對另外價值約 2000 億美元，合共 2500 億美元的中國輸美商品徵收 25% 的關稅，該措施於 5 月 10 日起正式對到達美國港口的中國商品生效。5 月 13 日，中國國務院關稅稅則委員會宣布自 6 月 1 日起對原產於美國價值 600 億美元的部分進口商品提高到加徵 5% 至 25% 的關稅。6 月 1 日，美貿易代表署宣布將美方加徵 25% 關稅時間推遲至 6 月 15 日，中國國務院關稅稅則委員會則表示中方加徵關稅舉措於 6 月 1 日如期生效。

2019 年 8 月 1 日，因川普政府不滿中國政府對美國農產品的購買進程，川普在推特宣布將在 2019 年 9 月 1 日起，對餘下價值 3000 億美元的所有中國輸美商品徵收 10% 的關稅。8 月 5 日，人民幣兌美元匯率跌破 7 關口。同日，美國財政部宣布將中國列為匯率操縱國。而美國在次日也增加之前加徵的 3000 億美元中國貨品的稅率至 15%，以及目前的 2500 億中國貨品加徵的 25% 關稅至 30%，但其後被擱置。

2021 年 3 月 29 日，美國貿易代表署新任代表戴琪表示短時間內不會取消向中國貨品徵收關稅的措施，但將與中國進行貿易談判。

二、川普到拜登對中國相關的禁令

除了對中國課徵高額關稅外，美國從前總統川普到現任總統拜登從 2018 年起亦對中國施行相關的禁令，至少有 17 項以上，影響的層面包括與相關事件有關的中國人士、企業、軍方、地方政府與宗教團體。最為人知的就是華為、中興、中芯國際、海能達、海康威視、大華、中國電信、中國移動國際公司以及卡巴斯基等。涉及領域包括美國國家安全、商業行為、軍事與人權等。

貳、美中科技對抗將持續且影響深遠

現在美國兩黨均認為，中國正在推行經濟帝國主義。為了保持美國的唯一超級大國地位，美國認為必須阻止北京走上這一條道路。一些美國人甚至將美中衝突視為等同於與前蘇聯或伊斯蘭恐怖組織的衝突，現實可能沒那麼誇張，美國和中國之間的衝突頂多是：現任經濟超級大國與崛起挑戰者爭奪主導地位的衝突。

在這場經濟戰中，美國兩屆總統豪不避諱地利用各種形式的經濟手段。針對中國進口的 2500 億美元商品徵收關稅，制裁與侵犯新疆香港人權有關的中國人，針對華為、「TikTok」、WeChat、大疆等多家中國產品實施進出口禁令。在金融領域，美國國會正在考慮是否讓數百家中概股在美國退市，並禁止聯邦退休儲蓄投資委員會投資中國公司。

經濟學人資訊社（EIU）全球預測總監德瑪雷（Agathe Demarais）12 月 19 日

在《外交政策》（Foreign Policy）雜誌以〈美中科技戰爭正如何改變世界〉（How the U.S.-Chinese Technology War Is Changing the World）為題指出，美中科技戰恐將持續數十年，對全球生活的後續影響可能會遠遠超過 2050 年。總而言之，美中科技對抗下的地緣政治將大幅降低全球科技創新應用的速度，進而影響貿易與經濟成長！

參、台灣企業的因應

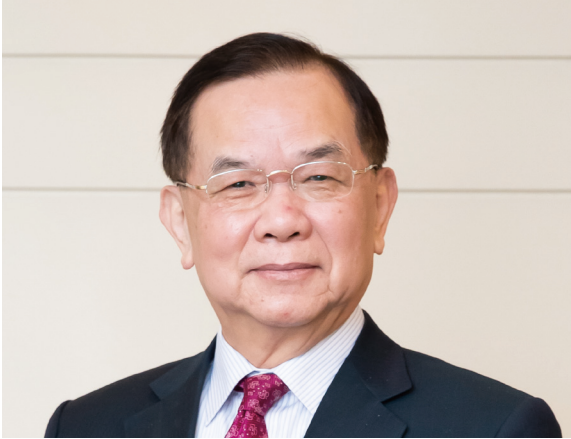
一、認清世界已經大不同了

根據歐盟執委會的報告指出，美國、歐洲與中國未來的關係將在三個領域有不同的定位關係，包括「高科技」戰略是競爭者 (competitor)、「制度」戰略是對手 (rival)，而「氣候變遷」戰略則是夥伴 (partner)。因此，簡單而言，雖然全世界跟過去已經不一樣，但是三大聯盟除了將彼此視為對手進而競爭外，亦可能有合作機會。因此台灣企業在不同領域也不一定要選邊站。此外，過去全球化下是由國際品牌大廠決定供應鏈在何處，而未來美歐中對抗下的地緣政治將是由大國決定供應鏈。因此台灣的企業必須轉變思維，從認識你的顧客 KYC(Know your customers)、認識你的供應鏈 KYS(know your suppliers) 轉變到認識你真正的客戶 KYTC(Know your true clients)。

二、因應

在大國主導下，未來供應鏈的趨勢將是戰略自主、安全、互補、韌性與綠色。因此，台灣企業，無論是傳統產業或是 ICT 產業，應思考自己發展策略，提早佈局並保持彈性，而不是單純的選邊站或是跟著政府的腳步走，先建立長期的發展目標，而據此進行商業模式檢視與調整。至於大型企業，如台積電、聯發科、大立光等必須強化高端研發能力與強化法律風險評估。而中、小企業因資源相對受限，因此必須尋求轉型及跨業整合。適時搭上數位轉型的浪潮，包括組織、流程、技術、人才等調整，並透過投入資金研發，或與其他產業合作，重塑自身優勢，思考新的商業模式。

照片集錦



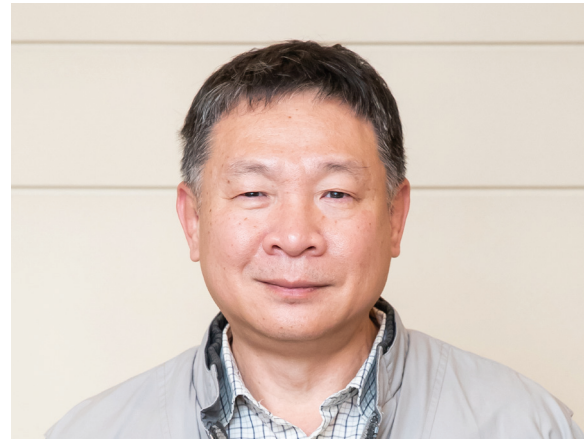
主辦方：黃輝珍
現代財經基金會董事長；台灣綜合研究院董事長



主持人：李伸一
現代財經基金會副董事長；國策顧問



與談人：王健全
中華經濟研究院副院長



與談人：吳大任
中央大學經濟學系教授



與談人：林祖嘉
政治大學經濟學系兼任教授



與談人：張建一
台灣經濟研究院院長



與會人士合影



與會各界人士

現代財經論壇

出版者／財團法人現代財經基金會

董事長／黃輝珍

副董事長／李伸一

執行秘書／張艾茹

企劃秘書／王詩瑩

地址／10682台北市大安區敦化南路二段77號20樓之3

網址／www.tnef.org.tw

電話／(02) 2702-2100

傳真／(02) 2702-6595

出版日期／2022年12月

非賣品

著作權聲明：

本書著作權為財團法人現代財經基金會與撰稿人共同所有，
並受國際著作權法保護，未經授權任意拷貝、引用、翻印，
均屬違法。

版權所有·翻印必究



財團法人 **現代財經基金會**
TAIWAN NEW ECONOMY FOUNDATION

10682 台北市大安區敦化南路二段77號20樓之3
TEL: 886-2-2702-2100 FAX: 886-2-2702-6595
<http://www.tnef.org.tw>