

北威論壇《面對新冠疫情衝擊：全球財政及貨幣政策解讀》 之議論

台中市大台中不動產開發商業同業公會秘書·林嫚華 撰

面臨 Covid-19 新冠肺炎，全世界的醫護人員及防疫人員皆疲於奔命，從死神的手裡搶回珍貴的生命，前陣子廣為社群轉發的醫護人員心聲，「為了你，我堅守崗位；為了我，請你堅守在家」，防疫成為全民共識，身為一般民眾能做的，就是盡量不要去公共場所。

國家開始實施停工、封城、封邊界；國際難得停止賽事、奧運延期；產業更是破天荒，LV 精品做起口罩，Prada 做起 bodybag，特斯拉做起呼吸器，石油期貨價格來到「負」40 美元，海上滯留了高達 1.6 億桶原油。以上，皆是百年來難得一見或者根本前所未有的，或許我們從來也沒有想過會發生的事，此時此刻卻在世上現在進行式著。人類的足跡及活動紛紛從快速趨向緩慢，這意味著些什麼？全球需求面的萎縮，市場景氣急速下滑。在這全球化的時代，國家實施停工、封城、封邊界，又意味著些什麼？全球化的產業在不同的國家及不同的地方分工完成，而現在的局面，造成全球供應面的斷鏈，供給面也減少。簡單的供需圖中，供給線與需求線皆往左移，在經濟裡，儼然成了衰退的情勢。

過去嚴重的經濟衰退，莫過於 1930 年的經濟大蕭條、2008 年的經濟海嘯：

- 1930 年的大蕭條，使得美國的股市崩跌近 90%、失業率升至 25%、物價通縮-10%，衰退期時長 48 個月(將近 4 年之久)，股市花費 25 年才回到發生前的水準。
- 2008 年的金融海嘯，使得美國的股市崩跌近 54%、失業率升至 10%、物價通縮-2.1%，衰退期時長 18 個月，股市花費 5.5 年才回到發生前的水準。

國際貨幣基金組織(IMF) 預測今年各國的經濟成長率皆不樂觀，大多都是呈現負成長；服務業受創程度更勝於 08 年的金融海嘯；美國股市崩跌 31%，失業率 3 月原是 4.4%，短短不到 1 個月的時間飆升至 20%.....這些種種已經實實在在地重挫全球經濟。

為了挽救經濟各國紛紛祭出了不同的貨幣政策及財政政策：其中，全球金融龍頭美國，貨幣政策：109/3/3 宣布降息 2 碼 →109/3/15 降息 4 碼 →109/3/23 無限量 QE，財政政策：現金補貼、建立中小企業直接貸款計畫等；其次，全球第二大經濟體中國，貨幣政策：降息、降準，財政政策：減稅、降費，不僅如此，另有兩大重點：1.擴大投資→5G 網路 2.擴大消費→發放消費券。

幾家歡樂幾家愁，有利空產業，自然也有利好產業，疫情催化了商業模式快速變革，宅經濟、電子商務開始發酵，例如：5G 基建、外送服務、線上教育、線上電商、遠距醫療及遠端辦公等等。外送服務平台在此次疫情脫穎而出，不僅是營業收入顯著成長，廣告收入也不遑多讓，現處高速成長階段。天下父母心，無父母不殷殷期盼自己的兒女，長大後能成龍成鳳，疫情前線上教育已在教育界醞釀巨大商機，現在產值更是上兆新台幣。最近的熱門話題非石油莫屬，石油期貨一桶價格來到負值，這是什麼道理，你賣東西還倒貼錢給買方，求買方把東西拿走，沒有投資的人就當這只是個笑話，但現實切實地發生，多頭方一夜破產，空頭方一夕致富，但我認為這次獲得利益的不僅僅是空頭方，最大贏家應是石油倉儲公司，現在面臨石油無倉可放，倉儲費更是水漲船高，股價一飛冲天。

在經濟不景氣的時候，你會持有什麼？新台幣？美元？人民幣？黃金？人是現實的，當紙鈔貶值到最極端的時候，在我們眼裡那就不是紙鈔了，僅是一張廢紙；但黃金就不一樣了，再怎麼貶值，他依然是黃金，是貴金屬，幾千年以來擔任人類交易的媒介。黃金一直以來跟實質利率呈現負相關，當聯準會宣布降息時，等同於給了黃金階梯，一層一層往上爬，再來宣布無限量 QE 時，其實就是間接地印鈔，使美元貶值、債務貨幣化、通貨膨脹，更是給了黃金一張火箭升天的登機票。

在此，沒有要批評聯準會的做法，僅是當他們宣布無限量 QE 時，心中產生一些疑慮，QE 本身就不是常規的貨幣政策，為何不採取階段性的 QE 呢？"無限量"不會造成過度的通貨膨脹嗎？我相信這應該只是求好心切的作法，當疫情好轉時，會適時地改變政策。現在的我們就謹遵醫護人員與防疫人員的建議，減少外出、戴好口罩、保持安全的社交距離，因為疫情沒有好轉的一天，就沒有經濟好轉的一天。