

發行人：王泓仁 發行單位：台灣經濟學會 地址：台北市研究院路二段128號經濟所 電話：(02)2782-2791轉633
網址：<http://www.teaweb.org.tw/> 電子郵件：cyshen@gate.sinica.edu.tw



編輯室報告

各位台灣經濟學會會員大家好：

本期的「經濟展望」，特別邀請了中信金融管理學院講座林建甫教授，分享他對美國2020大選影響及後續經濟展望的觀察。文中精闢地分析了美國大選結果之原因：川普在新冠肺炎的防疫作為、川普執政下的美國社會、川普的國際政策、貿易戰、與川普性格之影響。文中同時預測拜登上台之後，未來美國經濟政策將會有的變化：聯準會仍然會維持量化寬鬆政策、盡速在國會通過財政紓困案、重建基礎設施與投資高鐵、恢復多邊的國際組織、強化美國在國際上的影響力、與美中關係將會緩和。最後，則是上述發展對於2021年世界經濟與金融局勢的可能影響。

本期特刊也報導了台灣經濟學會2020年年會。本屆年會於12月12日在淡江大學守謙國際會議中心舉行。年會共八十篇論文參與研討，總計約300人出席。會中也頒發了經濟學傑出貢獻獎、台灣經濟研究傑出論文獎、與最佳博士論文獎及最佳碩士論文獎。2021年年會預計於東吳大學舉行。

台灣經濟學會Facebook粉絲專頁



台灣經濟學會Facebook粉絲專頁致力於發佈台灣經濟學會相關活動訊息以及議題分享，希望提供大眾一個接觸經濟學的途徑以及討論平台，歡迎大家按讚追蹤！



美國2020大選影響及後續經濟展望

林建甫

中信金融管理學院講座教授

暨台大經濟系名譽教授

2020庚子年已經邁向尾聲，懷著戒慎恐懼的心情迎接2021辛丑年。今年3月起各國積極圍堵疫情而採嚴格封鎖措施，嚴重衝擊生產、消費及信心，造成全球經濟今年第2季GDP陷入嚴重衰退；從5月開始，各國漸次放寬防疫措施，配合貨幣及財政政策支撐景氣，全球經濟得以從嚴重衰退回升。目前全球經濟乃處於復甦階段，但是因為最近受到感恩假期團聚、氣溫明顯下滑等因素影響，美歐疫情是有更趨惡化。高頻資料就顯示近期經濟活動10月以來持續趨緩，美歐醫院越來越難負荷，美歐經濟數據也有持續放緩。幸好，疫苗的好消息，將經濟持續注入強心劑，希望就此揮別災難年，迎接光明。

本文將先談美國大選的結果，再來討論拜登新的經濟政策，最後是分析明年的景氣展望。

美國大選

2020美國總統大選，結果在位的川普總統連任敗選，由民主黨的拜登勝出。這在美國歷史上相當罕見，原因是美國的總統制，大權在握，競選連任的總統有強大主場優勢。執政者通常能利用即時政策及改變輿論風向，讓情勢對自己有利。在位總統掌握很大的行政權，住在白宮橢圓形辦公室發號施令，往來空中有空軍一號專機，這些都是強大的權力象徵。從第二次世界大戰以來的美國總統，只有卡特（Jimmy Carter）和老布希（George H.W. Bush）競選連任失敗。

其實這次川普的普選票有7400多萬，比上次的6300萬票還多，但拜登卻拿了8100多萬票。上次川普拿了306張選舉人票，相對希拉蕊拿了232張選舉人票。這次真巧合，是倒過來。拜登可望拿到306張選舉人票，相對川普只拿232張選舉人票。上次希拉蕊的普選票近6600萬，比川普多，但她很有運動家精神的認輸。這次川普在普選票及選舉人票都輸，想要利用訴訟翻盤，幾乎不可能。

川普失敗的原因

川普失敗的最關鍵原因是疫情。其實在疫情之前，美國道瓊指數、那斯達克指數屢創歷史新高點。美國經濟力道強勁雖並非完全是川普之功，但在其執政之下，失業率很低，2018年10月公布之失業率降至3.7%，為近半世紀新低點，那時判斷川普連任應該不是問題。然而因為疫情的發生，及接連所掀起的種種問題，種下他敗選的命運。

川普在新冠肺炎的防疫作為上，拒絕科學，是最大的致命傷。他多次公開指責美國最高級別傳染病防治官員暨國家過敏與傳染病研究院(NIAID)院長佛奇(Anthony S. Fauci)，並與其唱反調。美國拜地理位置之賜，相對於中國大陸以及歐洲，在疫情開始之初有著約兩個月的緩衝時間，但疫情上的反科學，白白浪費了美國的緩衝時間。川普領導下又亂了套，幾乎是以土法煉鋼方式，來進行不知所云的防疫工作，造成嚴重的後果。每天只聽到他以「我最懂這個病毒」、「沒人比我更懂這個病毒」、「這個病毒只要喝消毒劑就可以殺死」...之類的夢囈，甚至煽動了共和黨支持者的反智情緒，拒絕戴口罩，也拒絕配合專家建議的防疫措施，使得美國成為全世界受到新冠肺炎影響最嚴重的國家（截至12月9日中午，美國已經超過1550萬人感染；29萬人死亡），感染人數是全球的22%，死亡人數也超過18%，讓人完全無法想像這是全世界醫療最先進的國家。

社會撕裂

其次，川普執政，造成社會撕裂，激出大量反對票。又因為疫情嚴峻，推諉責任，將美國的疫情歸罪給中國，用「武漢肺炎」、「功夫病毒」，乘機將中國妖魔化，又滋長白人至上，引發種族主義與仇外心理的潮流，造成社會嚴重撕裂。非裔男子佛洛伊德5月遭警員單膝壓頸後喪命，爆發全美「黑人的命也是命」(Black lives matter, BLM)示威風潮。從東岸到西岸的各大城市無不被黑命貴的潮流所捲動，打破了地方政府對於疫情有關的各種集會限制。川普將在運動中多次出面的美國反法西斯運動(ANTIFA)列入恐怖組織處理；他和其支持者痛批BLM的抗爭者是暴徒。另外一方面又操作選舉，喊出法律與秩序(law and order)的口號，企圖吸引不滿黑命貴運動的美國民意，並且在聯邦撥款中檢討對於處理暴動不力的各自治體。這些舉動造成社會嚴重對立。

川普得罪太多移民家庭。川普為保護本國人工作，重申美國主權，管制大量非法移民。為了宣示其決心，除了對於美國境內為數眾多的墨西哥非法移民，採用積極的遣返策略外，更在美墨邊境築高牆，防止墨西哥非法移民進入美國。儘管非法移民管制，是一個主權國家執行公權力的必要手段，但是川普將移民管制，防範非法移民無限上綱成為種族主義、排外仇恨，種族歧視與偏見，這和美國歷史鼓吹營造的所謂「民族大熔爐」形成鮮明對比，是極大諷刺。川普甚至曾誣指墨西哥人都是罪犯，更主張禁止所有穆斯林入境。上任後也曾經在關門會議上說，海地的移民都有愛滋病，說海地、薩爾瓦多和非洲國家都是屎坑國家，非洲人一旦拿到美國簽證，就永遠不會回到他們在的非洲茅草屋。川普的行為，讓美國夢破碎，嚴重傷害非白人的其他族裔。

川普國際觀有問題

另外，川普沒有國際觀，認為參與各種國際組織，實際上嚴重地侵害了美國的利益，讓美國受全世界的盤剝。他上任後，退出包括跨太平洋夥伴協定(TPP)、巴黎氣候協定、伊朗核武協議、聯合國教科文組織、世衛等組織。講述北約「過時」，稱歐洲盟友是「敵人」，嘲笑盟邦領導人、威脅要終止同盟關係。在雙邊關係方面，把俄羅斯普丁、中國習近平稱之為惡棍；國家定位則是將俄羅斯當作敵對者，中國是特殊挑戰、嚴肅的競爭者，將中國妖魔化，並曾暗指所有留學生都是間諜。川普推動損人利己的「美國優先」，看似符合美國的國家利益，但其實導致美國在全球形象急劇下降，貶低美國全球聲譽和影響力，讓美國的軟實力快速流失，也丟失美國不少有識之士的選票。

川普的貿易戰尤其有反作用力。川普憑直覺認為全球化及國際貿易為美國工人和企業帶來諸多限制和弊端，嚴重損及美國整體國家利益，因此提出「要保證美國的利益優先，要重新替美國談判並爭取有利的國際貿易協定」。川普，不讀書，不認識消費者剩餘、生產者剩餘，自認為透過提高進口關稅的方式，稅收會全進政府，創造美國利益。殊不知關稅的負擔取決於需求與供給的彈性。很多需求彈性小的進口品，關稅的負擔是美國消費者，要承受更高的價格，增加的關稅其實是轉嫁到美國顧客身上。貿易戰後，美國的貿易赤字不但沒有縮小，反而擴大，因為不從中國進口，美國須從更貴的其他地區進口，導致貿易赤字還是無法下跌。英國《金融時報》主筆普倫德（John Plender）最近撰文指出，美國在對華貿易戰蒙受更多的損失，公司的利潤下跌，更多的員工失業，工資水平降低。川普為了民粹政治，獨斷獨行，結果國家反而吃了暗虧。因此川普失去很多知識份子的支持。

川普性格成了壓垮自己的稻草

最後，川普老闆性格，不擅政治人的折衝，做人不夠厚道，得理不饒人，好鬥成性的性格，也害了自己。過去3年，多位川普的內閣閣員和重要親信被迫辭職、或自行離開，川普還酸言酸語，很多時候形成傷口抹鹽。對擁有很大民間聲望，從軍報國受傷的參議員約翰·麥肯（John McCain）幾次無理謾罵、侮辱有加，造成大選一向支持共和黨的亞利桑那州這次翻盤。川普與主流媒體交惡，自己無理卻認為他們霸凌，慫恿支持者不要看電視與報紙，只活在同溫層之中。大選首場辯論前夕，700多位經濟學家（含7位諾貝爾經濟學獎得主）發表公開信表明反對川普連任；而489位美軍退休高級將領、兩黨政府前國務卿和國安官員，包括川普的前閣員幕僚，也聯名發表給選民公開信，認為川普不適合繼續擔任總統，拜登才是好的選擇。理由就是因為為川普的危險言行，他們看不過去，他們認為川普在分裂這個國家，其政策缺乏穩定、一致性，連任將使美國陷入無法預料泥沼之中。這是很傷的一擊。

美國新經濟政策

拜登當選，其與川普的政策主張有些明顯差異，因此未來美國經濟政策將會有不少變化。

在光譜上，民主黨靠左，共和黨靠右。民主黨自1930年代羅斯福新政以來便是凱因斯經濟學派的信徒，信奉大政府經濟，主張課徵重稅、擴大政府支出、實行社會福利照顧（著重醫療 / 教育）、鼓吹調高基本薪資並支持勞工工會；而共和黨擁護傅利德曼與芝加哥經濟學派，支持自由放任的資本主義體系、縮小政府規模、刪減社會福利支出、解除企業管制、減稅刺激商業投資，又以1980年代的雷根經濟學為典範。

現今的民主黨仍主張大政府及進行修正式資本主義，認為政府需著重分配社會財富，追求政府積極干預市場，透過高額稅收維持社會福利政策。相對而言，共和黨也是主張小政府，尤其現在多奉行新自由主義，支持自由放任的資本主義體系，政府減少企業管制、降低企業稅收，只要維持公平競爭性的環境即可。

貨幣、財政政策

以貨幣政策來說，聯準會的主席鮑威爾任期還有一年多。過去聯準會主席又大多會至少擔任兩任。加上為對抗疫情，未來兩年內仍然會維持近乎零利率的量化寬鬆政策，所以貨幣政策短期間不會改變。就財政政策而言，在疫情的衝擊之下，很多人失業甚至家庭無收入斷炊。財政紓困案，應有機會盡速通過，但看起來參議院是由共和黨繼續主導下，兩黨在國會的磋商不會很順利下，將無法如民主黨的預期，通過規模恐在1兆美元以下。

然而現在經濟景氣不好，拜登不可能提油救火的去增稅。但只要美國經濟提升到一定的程度，拜登就會取消川普的減稅政策，提倡加稅投資公共服務。拜登打算將個人最高所得稅稅率由37%提升至39.6%，企業最高所得稅稅率由21%回復至28%。而且將擴大對富人課稅，年收入超過40萬美元個人將課徵6.2%的社會安全保險稅 (Social Security Tax)，並將年收入超過百萬美元的個人原先需繳納的20% 長期資本利得稅，提高至39.6%。比川普時代重很多。

經濟建設

拜登未來的經濟建設，在他的競選活動已宣稱將是自第二次世界大戰以來規模最大的計畫。在該計畫中，政府將花費4000億美元購買美國的產品和服務，3000億美元將用於研發，可以創造500萬個新工作崗位。其實這基本上是延續川普的「購買美國貨、雇用美國人」的美國優先政策。而且過去共和黨趨於減少政府刺激，趨於通過減少政府收入，即減稅來刺激經濟。但拜登主政下的民主黨將是通過政府主動支出來支撐經濟，所以拜登提出的財政刺激規模會大於川普。

拜登的「建構更好的未來」(build back better) 計畫中，除將重建基礎設施，也要投資高鐵，並幫助美鐵增加更多的電動行程。配合他曾提出兩兆元的綠色能源政策，推行再生能源稅收減免與零碳工業等計畫。他將增加人口在10萬以上的任何城鎮零排放公共交通的資金。改善電動汽車的電池技術並增加充電站。目的在對抗氣候變遷，重新加入巴黎氣候協議，達到目標2050年達到的零淨碳排放目標。另外他也會提升交通、電力、建築使用乾淨能源比例，對傳統石油業實施限制乃至增稅。這是與川普最大的不同。

國際經濟政策

拜登的國際主張，尤其是美中關係對經濟面的影響，也會有很大變化。拜登上台會改變川普奉行的單邊主義，加強和盟國之間的合作。也就是不會進行雙邊貿易協定(BTA)，而是可能恢復多邊的國際組織，強化美國在國際上的領導力和影響力。不會再粗魯的要求川普式公平貿易，回到行之有年的自由貿易。對中國的政策，要求中國進一步開放市場，保護智慧財產權等等。估計會重新對話和協商在有共同利益的領域開展雙邊合作，會繼續鼓勵中國學生再到美國留學，進行科研，合作應對新冠疫情，共同應對全球性挑戰。

拜登由於美國現在普遍認為中國的崛起已經威脅美國，重返亞洲，對抗中國也成拜登不能推諉的燙手山芋。然而拜登一輩子在政壇打滾，素有喬王之稱，對兩岸也有一定程度的了解。因此可以預期美中關係將會緩和，這對兩岸恢復和平發展是有幫助的。

拜登勝選後，民主黨的兩位候選人在1月5日在喬治亞州的參議員第二輪選舉中皆勝選，取得參議院多數地位的勝利，正是展現選民對川普強烈的駁斥。拜登主政下的大政府政策，特別是加稅及對大型企業、金融機構加強監管等政策，將可能在國會中獲得通過。同時，美國總統掌握貿易、外交權，預料美中貿易戰可望緩解、美國可望重回多邊組織。拜登也已經任命前聯準會主席葉倫擔任財政部長、美國政權開始交接消息激勵股市樂觀情緒，主要國家股市續漲。但美國超寬鬆貨幣政策及雙赤字攀升，國際美元指數中長期將震盪走弱，惟金融市場大幅震盪的過程，國際美元仍具避險功能。整體而言，明年美國的政治局勢發展，將朝有利投資人的方向。

全球景氣預測

談全球景氣預測，由於基於今年受到疫情影響導致基期嚴重偏低，及明年有不少利多的因素，像5G及AI等產業前景樂觀、寬鬆貨幣政策及財政紓困方案持續支撐下，配合疫苗問世並可能在明年中大量施打，IMF預測全球經濟成長率將從今年的負4.4%，大幅回升到明年的正5.2%。

在疫情更能控制的前提下，各國明年景氣回升速度將加快。例如，明年中國經濟成長率可望反彈至8%，成長動能主要圍繞在政府消費補貼、產業升級、及新興產業等商機。十四五經濟規劃開年後，內需確實是明年中國經濟的重要支撐，中長期可望以內循環為主體，改變當前的經濟發展結構。

另一方面，隨景氣持續改善，配合國際油價回穩，物價走勢也可望溫和回升。今年全球的物價，由於疫情致多數經濟體失業率上升、消費需求下降，加以國際商品價格大幅低於上年，主要國家CPI年增率均明顯滑落。疫後的全球經濟持續修復，仍須各國寬鬆貨幣政策支持。明年美聯準會(Fed)將維持超低利率水準(0到0.25%)，且以每個月1200億美元的購債規模釋放流動性，但不至於採用負利率政策。歐盟央行(ECB)今年底將加碼寬鬆力道，明年每月將釋放流動性約600億歐元，且不排除進一步額外增加第三輪定向長期再融資操作(TLTRO-III)之操作次數，但負利率政策不至於擴大。日本央行高層最近表示寬鬆措施對經濟帶來預期中的效果，未來將密切關注新型肺炎疫情對經濟的影響，並在必要時毫不猶豫地採取進一步寬鬆措施。

金融市場的展望，流動性氾濫導致所有金融資產價格從今年3月底的低點猛爆反彈。明年金融市場面對極度寬鬆的環境，同時地緣政治風險可望降低，新冠病毒的威脅降低等等因素，金融市場的投資氣氛會偏樂觀，但因為全球流動性充沛的情況下，劇烈波動的情況會如瘋狗浪般經常來襲，投資者要小心。

以科學的角度，疫情終會過去。因為科學家一定可以發現解藥，發明疫苗對抗這次的冠狀病毒，而且這個時刻已經來臨。準此，若其他條件不變，我們可以預測明年經濟會更好。

▶ 台灣經濟學會2020年年會報導

由本會、淡江大學經濟系及中央研究院經濟研究所主辦之「台灣經濟學會2020年年會」於12月12日在淡江大學守謙國際會議中心隆重登場。今年的論文發表是以線上和實體並行，有來自美國、日本、印度、中國、香港、泰國及國內各大學院校和研究機構的優秀學者，共八十篇論文參與研討，總計約300人出席。

專題演講，線上直播

新型冠狀肺炎病毒（COVID-19）肆虐全球，其引發的經濟衝擊，史無前例。本會特邀請中研院院士、美國芝加哥大學講座教授謝長泰教授，針對疫情的影響、政府措施、及未來展望，做主題演講，講題：The Economic and Social Impact of COVID-19。



鑑於經濟學在內的人文社會領域的教育與研究，已到了轉型改變時刻，我們特邀科技部人文司司長、臺大經濟系林明仁特聘教授，針對經濟學及其它人文社會科學的未來發展及相關政府政策，做主題演講，講題：艱困時代的人社思考。並且利用線上互動系統，即時收集問題，票選熱門問題，供講者回應。

紀念場次，傳承精神

本會亦籌組了「麥朝成院士紀念場次」、「胡勝正院士紀念場次」、「許松根教授紀念場次」，邀請先哲的故舊或後輩先進發表相關的學術及政策研究，並分享他們的學思歷程或生活中的吉光片羽，讓當前的經濟學界師生與後進得以在這些啟發中一窺先生們的貢獻、觀點與留予後人的鼓勵，具有傳承與榮耀先人的意義。



傑出貢獻獎，實至名歸

管中閔院士在經濟計量學領域之研究，蜚聲國際。在教學成就上，樹立典範。在學會會務上，貢獻良多。在學術與一般行政上，開創新局。在學術服務上，積極奉獻。基於管中閔院士於學術研究、教學、會務、行政與服務等多方面之卓越貢獻，本學會理監事會議全體通過，特於會員大會頒贈經濟學傑出貢獻獎給管院士，以致崇敬。



傑出論文獎，供政策制定參考

本學會為鼓勵對我國經濟相關政策與實務之研究，發揚研究成果對政策制訂及社會實務之貢獻，特設置台灣經濟研究傑出論文獎。今年經評選委員會初審及複審程序，選出楊子靈(中研院經濟所助研究員)、連賢明(政治大學財政系教授)及韓幸紋(淡江大學會計系教授)所提論文「Patient Cost-Sharing and Health Care Utilization in Early Childhood: Evidence from a Regression Discontinuity Design」為第七屆傑出論文。由贊助單位第一銀行劉培文副總經理於會員大會中頒獎。



博碩士論文獎，嚴選新秀

本會為鼓勵青年學子對經濟理論與經濟問題之研究，特設置最佳博士論文獎及最佳碩士論文獎。由各校系所限額推薦優秀論文參選，經過嚴謹的初審及複審程序，選出博士論文蔣碩傑理論組佳作2篇，劉大中實證組佳作2篇；碩士論文最佳1篇，佳作6篇，在會員大會中頒獎。得獎人及論文資料分別如下：

博士論文甄選結果

獎項	研究生	校系	論文題目	組別	指導教授
佳作	胡玫英	政治大學 經濟系	專利權保護政策的三個議題	蔣碩傑 理論組	賴景昌 曹添旺
佳作	梁斐琪	臺灣大學 經濟系	資訊不對稱下的租稅政策	蔣碩傑 理論組	陳明郎
佳作	王柏元	臺灣大學 經濟系	有關貨幣政策、總體審慎政策與不確定性衝擊的三篇論文	劉大中 實證組	林建甫
佳作	蕭宇翔	政治大學 經濟系	估計總體經濟動態效果的三篇論文	劉大中 實證組	林馨怡

碩士論文甄選結果

獎項	研究生	校系	論文題目	學門	指導教授
最佳	容媿涵	臺灣大學 經濟系	廠商與貿易特性對薪資不均的影響-台灣製造業實證	人力 資源	劉錦添
佳作	彭思靈	東吳大學 經濟系	大學科系與學生人生目標及能力特質的關係 ——以東吳大學資料為例	人力 資源	陶宏麟
佳作	黃懷德	輔仁大學 經濟系	通貨膨脹目標機制政策效果與央行獨立性之實證研究	經濟 計量	廖仁哲
佳作	鄭紹鈺	臺灣大學 經濟系	廣納性制度與高速工業化的起源:以日治時期商業銀行網路 對戰後臺灣發展影響為例	經濟 發展	黃景沂
佳作	李奕辰	臺灣大學 經濟系	廠商異質性與報價幣別選擇：臺灣的實證分析	貨幣 金融	劉錦添 馮炳萱
佳作	許喬婷	臺灣大學 經濟系	進口中間財、進口資本財與廠商生產力：台灣製造業的實證分析	產業 經濟 實證	劉錦添 馮炳萱
佳作	何浩哲	臺灣大學 農經系	臺灣發展電動機車對環境與經濟之影響評估	農業、資源 與環境經濟	張靜貞



Congratulations!!

感謝與預告

今年的年會能夠順利舉辦，完全得力於淡江經濟學系林彥伶主任和全體師生幫忙，學會為感謝他們的協助，特別頒贈獎牌給淡江大學經濟系。明年的台灣經濟學會年會將由東吳大學經濟系主辦，歡迎大家一起共襄盛舉。

