

## K型復甦與 Y2K 魔咒

在疫情持續肆虐下，今明兩年世界經濟及金融展望如何，備受各界關注。根據 Consensus Economics 公司的綜合性預測，全球去年實質經濟成長率為 2.5%，今（2020）年估計為負 4.7%，明年則轉正成長 5%。其中，美國這三年的實質經濟成長率為：2.3%、負 5.3% 及 4%；西歐為：1.3%、負 8.2% 及 5.6%；日本為 0.7%、負 5.1% 及 2.5%。整體而言，各國經濟衰退幅度超過 2008 年的金融海嘯。在亞洲，中國這三年的實質經濟成長率為 6.1%、1.7% 及 7.9%，是全球三年均呈正成長的少數國家。相對而言，印度這三年成長率 4.2%、負 4.6% 及 7.7%。印度表現遠遠遜於中國。在亞洲四小龍中，香港因反送中及新冠疫情擴大，經濟衰退最嚴重，新加坡次之，韓國再次之，台灣則三年均可望呈正成長。這當然與台灣防疫成效很好，以及疫情肆虐下，網路購物及遠距上班盛行，帶動資通訊科技產品需求上揚，息息相關。

現今有一看法是，未來世界經濟將呈 K 型復甦。也就是若干產業（主要是資通訊科技業）景氣上揚，其它產業（旅遊、娛樂、航空、餐飲等服務業）景氣嚴重下滑。兩者情況至為懸殊。反映在股市，美國市值最大的十家公司，股價近期大幅上揚，但其它公司股價表現不佳。這一方面會使全球貧富差距擴大，也使就業市場陷入困境，失業率急遽上揚。各國央行降息救市，只使得投資人及少數公司獲利，廣大民眾生計陷入困境。這會使各國民眾更加不滿，進而使各國政治陷入更加不安狀

態。

此外，也有專家指目前股市榮景與 2000 年（千禧年）之前情況相似。當年為因應 Y2K 各家公司大量採購資通訊產品，造成科技股畸形繁榮。但 2000 年之後，Y2K 危機並未發生，但科技股泡沫卻破裂了。各國股價因而重挫。有人稱此為「Y2K 魔咒」。如果疫情在明年緩和，對科技產品的需求可能陡降。進而影響各國股市表現。

為了挽救失業與衰退危機，各國貨幣與財政政策無不猛踩油門，大手筆放錢。但利率太低會使私人部門喪失戒心，不斷擴大財務槓桿，從而醞釀下一次更嚴重金融危機。而各國政府預算赤字猛增，也導致各國主權債務危機蓄勢待發。而且各國研發疫苗尚未見具體成效，但股市已漲翻天，一再突破歷史高點，顯然投資人過度樂觀。股市與實質面嚴重背離。就算今年底疫苗真的問世，三年內新冠疫病恐難在全球絕跡。各國旅遊禁令不易快速解除。因此，現今投資大眾及各研究機構，認為 2021 年世界及各國經濟成長率會大幅回升，恐怕是過度樂觀看法。

最後，新冠疫病也使得各國相互攻擊、卸責，各國各行其是，國際組織如 WHO 及 WTO 功能瓦解。各國為內部問題焦頭爛額，跨國合作及跨國政策協調，比過去更為困難。貿易戰乃至武力衝突威脅一再升高。企業界及投資大眾，仍應戒慎恐懼。不可過度樂觀。