

COVID-19 大流行病對全球投資的影響

鄺耀章

在 2020 年初新型冠狀肺炎大流行病 (Covid-19) 爆發之前，全球經濟處於良好狀態，通貨膨脹率和失業率較低，儘管增長率仍處於停滯狀態。但是，在新冠大流行病蔓延到幾乎所有國家之後，情況完全改變了。因此，全球經濟經歷了非同尋常的崩潰。

世界經濟衰退的連鎖影響之一 是投資部門，投資部門以前是 全球經濟增長的驅動力之一。

全球化時代的投資增長已成功地支持了幾乎所有國家的發展和經濟繁榮。特別是在貧窮和發展中國家。現在的問題是，在 Covid-19 大流行病造成的經濟危機出現之後，全球投資增長的速度是否會保持不變與以前一樣？

潛在的信貸緊縮

投資的一個重要方面是資金

或資本的可利用性。但是，不幸的是，大流行病之後，幾乎所有國家都必須分配預算來應對人道主義所面臨的危機。

拯救人類免遭 COVID-19 病毒傳播的努力已成為所有國家的主要議題。因此，其他發展活動和投資不再是重要的優先專案。如果真的仍然很需要進行投資活動，則必須考慮資金來源，特別是對於需要大量成本的投資。

銀行作為資助投資活動的資金來源肯定會非常有選擇性和非常謹慎。鑒於有大流行病之故，不良貸款的可能性會很高。

並非所有銀行都具有相同的借貸能力，因為有些銀行可能必須集中精力重組信貸或減少公共資金來源。因此，使他們在發放新信貸方面顯得較脆弱。

事實表明，歐洲三分之二的投資融資仍來自銀行。但是，這些銀行目前正忙於處理不良貸款和減少流動性的可能性。因此，提供新信貸的能力急劇下降。

發達國家和發展中國家的幾家銀行已經暗示了紓困的可能性，因此不能再完全依賴銀行作為投資資金的主要來源。

世界銀行本身通常為發展中國家基礎設施發展中的各種投資活動提供軟貸款，但其資金卻集中在緊急援助上，以應對 COVID-19 的擴散。我們希望這種情況不會導致更深層次的信貸緊縮，從而不會破壞用於投資的資金來源。

信用等級下降

除了銀行業務，資本市場也是全球投資融資的另一選擇。在美

國，仍有三分之一的公司獲得銀行資金來為其投資提供資金。但是，三分之二的企業已經依靠資本市場。

在大流行病肆虐期間，資本市場作為通過公司發行股票和債券進行融資，和投資的資金來源的作用，還沒有完全發揮出來。

主要問題並不一定完全被市場和企業的信用評級因素所吸收。由於大流行病肆虐，企業破產的時代正迫在眉睫，因此企業的信用等级下降了。

在這場大流行病期間，標準普爾 (Standard & Poor) 的評級機構已下調了全球約 700 家跨國公司 (MNC) 的評級。其中有，汽車巨頭福特 (Ford) 和雷諾 (Renault)，達美航空 (Delta Airlines) 和卡夫亨氏 (Kraft Heinz)。同時，評級機構穆迪 (Moody's) 還下調了幾家印尼公司的評級。

在當前情況下，不僅是企業，即使各個國家發行的證券也不容易被市場吸收。一個國家的投資等級將決定債券能否被投資者接受。

惠譽評級 (Fitch Ratings) 已將南非的投資等級降至最低水準。因此，使該國難以克服其經濟復蘇。義大利也有同樣的問題，其投資等級為 BBB，因此該國很難在國際市場上獲得借款。

由於大流行病的肆虐，標準普爾還將印尼的評級從穩定降至負面。自大流行病爆發以來，非洲、亞洲和拉丁美洲的一些國家的投資等級也有所下降。

展望前景

綜觀上述事實，通過投資管道融資來恢復全球經濟的努力似乎很難在短時間內實現。全球流動性的困境，困擾著所有國家，包括發達國家。因此，我們需要尋找

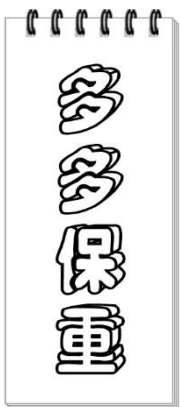
出路或新的突破。

一些經濟學家認為，評級機構暫時凍結全球國家的信用評級，和企業的信用評級。這些國際評級機構此時應放寬審核等級，以解決此時造成多元危機的全球性特殊情況。

這項工作非常緊急，有望在短期和中期恢復全球經濟。為全球投資減少融資也對外國直接投資 (FDI) 產生巨大影響。特別是對於包括印尼在內的發展中國家。

發展中國家外國直接投資 (FDI) 數量的減少將影響其經濟增長，特別是在減少失業和創造新工作方面。

☆☆☆☆☆



在家裡學習缺少應有的設備

鄭耀章

印尼政府忘記了 Covid-19 大流行期間學校政策中的另一個重要問題，最近四位部長的聯合決定概述了這一問題，即支持遠端學習的設施。沒有這些遠程學習的設備，對於一些學生和老師來說，在家學習實際上是困難的。因為並非所有老師或學生都擁有足夠的設備，如電腦、智慧手機、互聯網網路，甚至電力。

在教育和文化部，宗教部，衛生部和內政部的聯合決定中，提到了綠色區域的學校可能會在「月初的新學年恢復面對面的教學。其條件是，必須執行嚴格的健康協議。但他們只是極少數的學校，他們僅占小學到高中的 6%，其餘的仍然必須在家裡學習。

問題就在此，考慮到上學年在家中的學習經歷，這種學習模式存在很多障礙。

印尼兒童保護委員會專員

Retno Listiyati 曾經在她的社交媒體上做過問卷調查，調查問卷由 9,643 名學生組成。結果，大多數受訪者（高達 63.7%）表示希望學校在 2020 年 7 月重新開放。

根據調查，學生在家裡很長時間都感到無聊，並想回到與朋友一起學習。父母抱怨遠程學習的有效性。他們認為，線上設備的局限性，使得在家學習的過程不是最佳的。從家庭活動中學習和工作也會導致互聯網和電力成本的增加。實際上，而在這個時候，許多父母因遭解雇而失業。

也許，政府需要給予遠端學習補貼，如支付互聯網費用，必要時的電費，及為老師或學生購買可攜式電腦或平板電腦，以達到在家學習的效果。如果需要，教育和文化部可以更改使用學校運營援助資金來支援遠端學習計畫的準

則。

在許多地區，互聯網仍未能接觸到學生，甚至有些地區還沒有電力。政府必須保證他們可以順利學習。Covid-19 爆發應該促使通信和資訊部建設廉價甚至免費的電力網絡，以及電力公司供應農村互聯網或社區互聯網的動力。以便所有學生都能獲得良好和完全學習的機會。

請注意，遠端學習不僅僅是將學生的座位從教室移到家裡的桌子上。這種學習模式需要不同的設施，及不同的教學方式和輔導模式，因為孩子們與舊的社會環境分離。如果政府希望該計畫成功，則應注意這些方面。

印尼人口有 2 億 6 千萬人，而 0 歲至 18 歲兒童及少年約有 8 千萬人。至今年 5 月 18 日的資料顯示，已有 584 位兒童確診感染 Covid-19，疑似感染的兒童有 3400 名，確診感染 Covid-19 死亡兒童

14人，疑似感染死亡兒童129位。

印尼兒科醫生協會(IDAI)主

席 Dr Aman B Pulungan 說，感染 Covid-19 的印尼兒童在東南亞國家中排行最多。有如此多的兒童因感染或疑似感染 Covid-19 而死亡，政府加速處理新冠病毒特工組最近決定，應向兒童進行聚合酶鏈反應(PCR)檢驗，以確保印尼兒童的健康。

警方不會放縱黑幫暴力為所欲為

鄺耀章

2018年11月22日鮮花花圈淹沒了雅加達西區警察局。花園上寫著支持員警的掃黑行動。其中有來自曾佳連 (Cengkrang) 的公民，另外也有來自 Glodok Petak Sembilan 的商人寫道：「我們期望：和平、沒有暴力與犯罪的美好生活的資訊。」

在那之前一天，2018年11月21日，雅加達西區警方逮捕了大力士(Hercules Rosario Marshal)，居民送了一束鮮花。「大力士曾多次犯下暴力行為。民眾希望就此發揮威懾作用」雅加達西區警局長亨基哈里亞迪(Hengki Harjadi)說。

花束中寫的資訊非常深刻。居民發自內心地渴望沒有黑幫力幹擾的和平生活。員警的任務之一就是維護公共安全和秩序。

安全和秩序似乎時有時無。在

原是好朋友的 John Kei 和 Nus 之間發生暴力事件之後，他們的支持者再次施行暴力行動。兄弟姐妹之間在公共領域中與各自支持者之間的暴力行為再次破壞了居民的安全感。雅加達大都會員警于2020年6月22日逮捕了 John Kei。

確實，這次警察局沒有被花環淹沒。儘管如此，應遵守員警總長伊達姆 (Ihham Azis) 的承諾。他確保國家員警不會給人們感到擔憂和恐懼的暴徒群體留出空間。員警總長伊達姆說：「關鍵是國家不能遜于暴徒。」

必須堅定地說，在發生諸如大力士(Hercules)或約翰基(John Kei)等重大事件時，保安當局總是渴望擊敗暴徒。不幸的是，這種自信常常是短暫的。忽視的性質總是會重複出現，從而使暴徒獲得跨

☆ ☆ ☆ ☆ ☆ ☆

夏季來到祝福送，
清涼夏風縷縷情，
愛心傳遞永不停，
願你天天好心情，
工作順利事業成，
家庭美滿樣樣行，
吉祥如意伴一生，
幸福平安笑盈盈，
清清爽爽過一夏，
鴻運財運把家發。

越法律的空間，再次恢復黑幫掌控的時期。此外，大力士和約翰基（John Kei）屢屢成為監獄人經常進出監獄。

每個警察總長或地方警長都曾經承諾要剷除黑幫或暴徒。例如，迪穆爾·普拉多普（Timur Pradopo）警長參加2010年國會的適當性測試時，在其10個優先計畫中，將消除黑幫暴行作為頭100天的工作計畫。

同樣，帝托卡納維安（Tito Karnavian）警長在2015年出任警察總長時，也曾經承諾要強硬對付黑幫。帝托當時說：「有證據可以證明時，可以將案件提交法院處理，更具有威懾作用。」

雅加達西區員警于2018年一整年大規模的逮捕了暴徒。全年，雅加達西區員警逮捕了1,105名黑幫暴徒，贏得印尼世界紀錄博物館（Muri）紀錄。

在大城市裡發生黑幫暴力行動並不是什麼新鮮事。出現這種現象的原因是，也許社會大眾需要提供肢體安全的商業性服務。另一方面，也需要通過用錢收買暴徒以便獲得安全的服務。這種現象已是眾所周知公開的秘密。消除黑幫暴力需要有持續性及自信心。

黑幫的暴力行動已引起市民的不滿，因為他們將暴力行動合法化，並經常使用暴力手段。這也是受過教育的社會和原始社會的差別。

第一個解決方案將透過健康的心態來考慮、理性和冷靜的解決所有問題。他們一定會要求對話和辯論。至於第二種方案，面對暴力，若以打架或肢體衝突來解決問題，肌肉的力量將勝過大腦。

將暴力問題留給員警處理是不明智的，因為專家會將貧困定義為暴力和犯罪的根源。就如西

元 121-180 年羅馬的馬庫斯奧勒留（Marcus Aurelius）皇帝宣佈，貧窮是萬惡之源。

Benedicta Evienia Prabawanti 和 Susy YR Sanie Herman 合寫的《成功建立社會企業家精神：概念，理論與實踐》一書很好地分析了貧困與犯罪之間的關係。引用了中央統計局和國家員警的基於探索性資料的研究，發現貧困率與貧困等級之間存在密切的關係。

貧困率每增加一個點，社區犯罪率就會增加。相反，如果貧困率降低，那麼社會犯罪率也會降低。

新冠大流行疫情的肆虐改變了國家的面貌。除了預計的經濟增長暴跌外，失業人數也會增加，貧困率預計也會增加。因此不是沒有可能，犯罪率、搶劫案等會迅速增長。

員警開始對首都的黑幫暴徒進行圍剿，並採取預防的措施，這

對社會有好處，以防太晚知道反而措手不及，也不可放縱黑幫暴徒，讓他們擾亂國家與社會的治安。

☆ ☆ ☆ ☆ ☆ ☆ ☆

大流行病襲擊期間 經濟學家無法入睡

經濟邏輯與 COVID-19 危機管理政策無關，但這些政策是可以理解的。沒有其他方法可以防止經濟危機，它也有可能引起政治危機。

如果現在有人不能入睡，那麼經濟技術專家就是其中之一。而且，沒有人能知道應如何擺脫大流行病更有辦法。因此政治合作是必須的，因為政治動盪將損害各方。

為了防止 COVID-19 大流行病

而造成的經濟衰退，全世界正在推出經濟刺激措施。據國際貨幣基金組織 (IMF) 常務董事克裏斯塔利娜 (Kristalina Georgieva) 2020 年 6 月 9 日稱，全球約有 9 萬億美元的刺激資金在啟動。

刺激基金總額是兩項政策的結合。第一、政府支出預算增加，使預算赤字超過國內生產總值 (GDP) 的 3%。這稱為財政政策。另一種通過降低利率由中央銀行購買公司債務證券的方式被稱為貨幣寬鬆政策。財政和貨幣政策的這種大量發放資金是第一次世界大戰後英國經濟學家 JOHN Maynard Keynes (約翰·梅納德·凱恩斯) 制定的政策的重演。

這兩項使資金大量發放的矛盾政策的啟動，其主要目的是為了防止經濟活動的下滑，因為為了防止大流行病毒的擴散，一些國家或地區進行了隔離或封城政策，從而擾亂了經濟活動。

封城已經阻止了一個國家或國際上的人口流動。流動性是一種非數位交易方式，大部分交易都處於癱瘓狀態，使刺激措施卻被削弱了。世界不是因為缺乏錢而是充斥著金錢，而因為交易停滯不前。當金錢隨著產量增加時，這與 Irving Fisher 的基本理論互相衝突。Irving Fisher 的理論說：當產量減少時，而資金增加了，這無論快或慢都會造成通貨膨脹。

在此階段，經濟邏輯起不了作用。但這項政策是可以理解的。因為沒有其他方法可以防止經濟活動下滑，而它有可能會引起政治危機，即政府失去工作能力。沒有人去質疑這種邏輯，這是可以理解的。亞洲開發銀行 (ADB) 預測，大流行病毒有可能消除 5.8 萬億至 8.8 萬億美元的經濟附加價值，相當於全球 GDP 的 6.4-9.7%。

目前突然出現的另一種理論是，在美國減稅和對富裕公民特赦稅收 (在許多國家/地區) 實施

的財政刺激措施。政府收入的主要來源來自稅收，但由於在大流行之時減少了稅收。因此，各國政府依靠增加債務來將資金投入市場。

例如，日本已準備好將其債務比例從2010年的GDP的240%增加到2020年的GDP的250%。安全債務的比例是GDP的60%。政府預算赤字從國內生產總值的ω%的上限（認為是安全的）提高到3%以上。這適用於許多國家，這肯定會產生通貨膨脹效應，並有可能破壞債務支付的連續性。這是國家預算耗盡的結果，其中包括由於各種其他因素導致稅收減少。

中美貿易戰

另一個問題是中美貿易戰，這阻止了某些商品和服務的流通。世界上這兩個最大的經濟體與整個世界息息相關。由於貿易戰，一些經濟活動已經停止。諮詢和會

計公司US LLP RSM的高級經濟學家Joe Brusuelas說：“這對世界乃至美國都是打擊。”

雖然美國也協助放鬆了資金，但各種貿易和交易及經濟活動被大流行病毒勒死了。一般的經濟理論起不了作用。使政治利益和純粹的經濟活動變得一團糟。

這時並非所有問題都可以解決，特別是當全球領導人本身並不能和平相處時。20國集團曾在奧巴馬（Barack Obama）總統時代使用的政策，其中之一就是「防止你的鄰國窮困潦倒」，指的是一個國家不要損害其他國家的利益。但現在G-20模式協作無效，G-7國集團也癱瘓了。

另一個問題是6萬億美元的刺激資金分配。中央銀行和國有銀行的資金有可能進入金融領域或在投機性的金融市場上發揮作用。該基金也有可能落入不法之徒手中，容易被貪污或腐敗掉。

對於經濟學家而言，現在確實是一個令人不舒服的時代。如果他們要認真對待經濟問題，他們絕對不能入睡。包括美國中央銀行前行長本·伯南克（Ben Bernanke）在內的100名美國經濟學家也呼籲按目標分配資金。他們呼籲資金流向最需要的人。

並非所有問題都會得到解決。因此，將會出現一些經濟疾病。難怪克裏斯塔利娜（Kristalina Georgieva）提醒世界不要忽視全球化的積極影響，以及避免貿易戰。IMF總裁還提醒人們，大流行的影響不可能一視同仁，包括並非目標的刺激分配的影響。她還警告潛在的債務激增，她說：“在風險方面由於這場危機，我們將承擔更多的債務。”

合作問題

最好的解決方案實際上是重新開放全球經濟。許多國家開放

了經濟。只是這並沒有伴隨在
世界衛生組織(WHO)下通過世界合
作加速疫苗研究的全球性合作。
曾任利比亞總統的埃倫·詹森·
瑟裏夫(Ellen Johnson-Sirleaf)回
憶起奧巴馬總統與世界如何促成
在對抗埃博拉病毒方面迅速合作。
而目前缺少此模式。

最後，他回到每個國家解決問
題上。克裏斯塔利娜強調了各國
對此的緩解。在這一建議中，應避
免將大流行病政治化。沒有哪個
國家對如何擺脫大流行病更聰明，
只有最需要大家的合作。

美國布魯金斯學會的研究員
賴恩哈斯(Ryan Hass)說：如果美國
各州和華盛頓擱置政治爭議，團
結一致地看待 Covid-19 問題，將
有明確的理性思維來挽救生命，
阻止病毒傳播並加速復蘇。

除此之外，別忘了，許多人從
Covid-19 大流行中康復。在全球範
圍內，共有 910 萬人被感染，其中

有 63 萬人康復，472 萬人死亡
(世界衛生組織 WHO 2020 年 6 月
23 日資料)。(文／鄺耀章)

☆ ☆ ☆ ☆ ☆ ☆ ☆ ☆

銘謝啟事

楊曼雲小姐 贈送次氯
酸水消毒用品六桶。

本會辦公時間

星期二、星期三、
星期五、星期六、
星期日，
上午十時至下午五時。
星期一、星期四及
國定例假日休息。

《公告》

一、本會一〇八年新加入會
員名單如下：

林燕莉、梁奮平、范淑華、
徐俊平、張維安、林志男、
陳忠良、劉宜樹、林國男、
陳怡楓、陳萬安、黃路霞、
李明鑽、彭燕燕、馮文良。

二、本會一〇九年新加入會
員名單如下：

盧金良、江祿文、陳雯、
楊柏齡、曾俊彥、蕭擅學。

三、本會辦理之修繕工程刻
正趕工中，相關經費尚欠不足，
懇請全體會員及同僑踴躍贊
助。本工程峻工後將公布所有
詳細財務報表。若有疑問，歡迎
隨時親臨會所指導、或來電洽
詢。