2023年 國內外總體經濟情勢與產業展望

■ 轉載 紡拓會紡織月刊

通貨膨脹衝擊全球

COVID-19疫情延燒3年後趨緩，全球大多國家決定與之共存、開放國門。此外去（2022）年2月爆發的俄烏戰爭，不僅造成全球原物料短缺、歐洲能源危機，進而推升油價，導致全球嚴重的通貨膨脹（以下簡稱通膨）。為抑制通膨，美國2022年大動作升息，自3月至年底，已升息15碼，在短短三季內將美國原本趨近於零的利率，拉抬至4%；各國也因通膨高漲，加上匯率考量，紛紛跟進升息。以上事件，皆使全球消費者及生產者的成本增加，被迫大幅削減支出及投資，進而影響各國經濟。

在此情形下，今（2023）年經濟是否會延續此衝擊？或是有其他轉機使全球在3年寒冬後迎來春天？為讓業者更加瞭解今年景氣概況，以提前做好布局，紡拓會舉辦「2023經濟趨勢與產業展望」研討會，邀請台灣經濟研究院景氣預測中心主任孫明德，就當前全球趨勢發展及今年的經貿展望進行分享，本刊特整理摘錄研討會精華內容，供讀者參考與掌握時勢。

IMF預測2021~2023年全球國內生產毛額（GDP）成長率

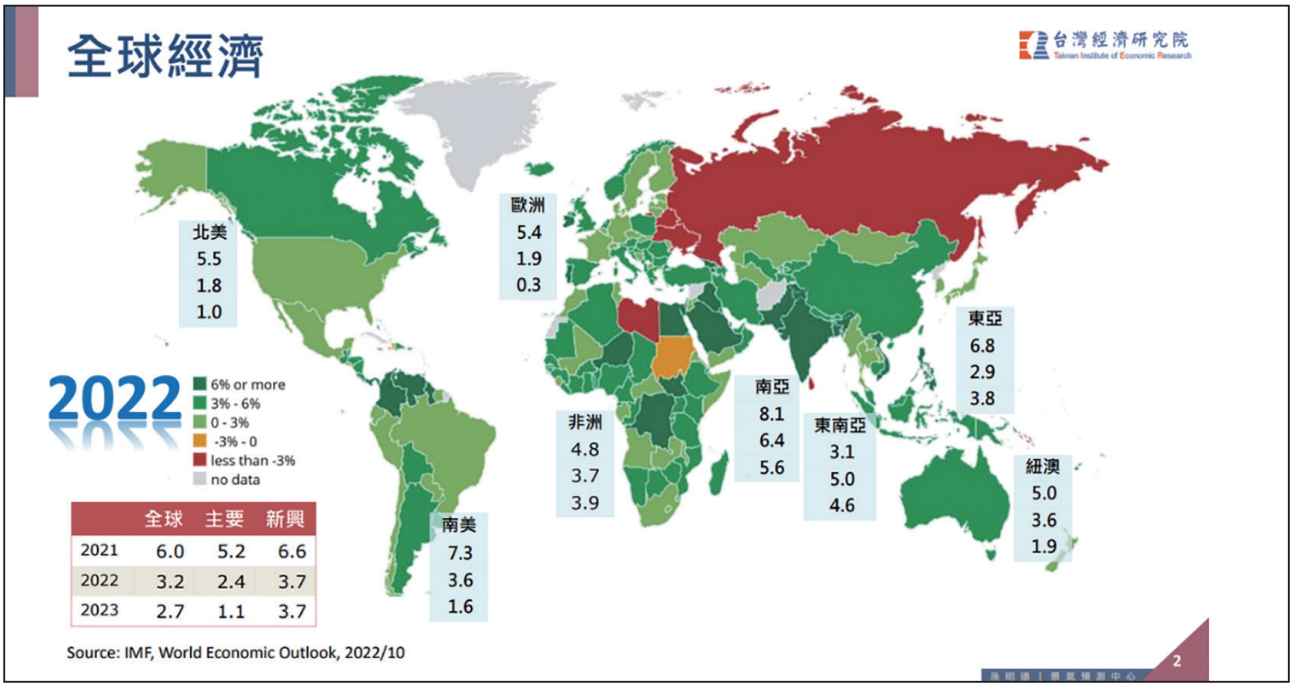
根據美國聯準會（Federal Reserve System, Fed）的報告，歷史上記錄在嚴重疫情之後，經濟體往往僅復甦一年，隨後仍會衰退四年；國際貨幣基金組織（International Monetary Fund, IMF）預測的2021~2023年全球國內生產毛額（Gross Domestic Product, GDP）成長率，亦可看到此趨勢。圖一顯示，2021年全球、主要市場、新興市場經濟體的GDP成長率介於5～7%，2022年預估將下降至2～4%，2023年預期將僅有1～4%。

以區域來看，歐美市場下滑趨勢最為明顯，除了前幾年疫情的影響，經濟尚未完全恢復外，2022年2月開始的俄烏戰爭，引發能源及糧食危機，進而產生通膨問題，皆衝擊了經濟成長；雖然北美2023年仍有1%的成長率，但主要由墨西哥經濟帶動，美國經濟預估於2023年下半年才有好轉的可能。東亞、東南亞、南亞的經濟這兩年雖也受疫情限制，但預期2023年將會是全球表現最為亮眼的三個區域。就東亞來看，2022年因為中國大陸持續

封控，且日本受原物料價格上漲影響，使得GDP成長率僅 2.9%；預估2023年隨著中國大陸解封後，中國大陸、臺灣、日本將推動東亞地區經濟，成長率可達3.8%。

隨著疫苗普及，印度、泰國、越南、馬來西亞等東南亞國家逐步解封，內需及生產趨於穩定，原本交由中國大陸的訂單也轉單至東南亞生產，有利經濟成長，預估這波優勢將延續至2023年（4.6%）。尤其是印度，2022年擠下英國成為全球前五大經濟體，預期2023年將為前五大經濟體中，經濟動能最高的國家。

圖一：各國 GDP 預測

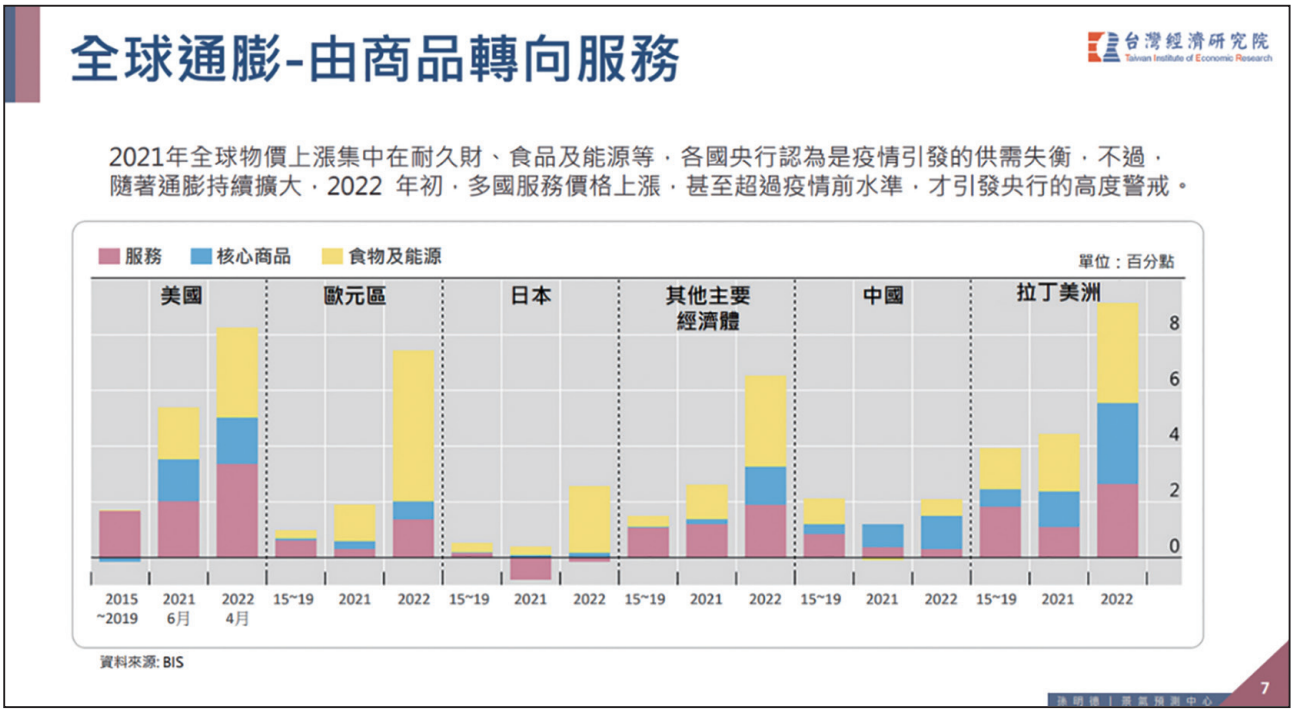


主要經濟體概況

前述提到，2022年由於高通膨影響，全球經濟備受打擊。根據各國統計局數據，自2021年後，主要經濟體的物價，皆超過2%；然而主要原因卻不是市場需求過熱而導致。以美國為例，2021年疫情前的物價穩定，但疫情爆發後為振興經濟，印製過多美元，使得市場資金氾濫，推漲物價；2022年後，又因俄烏戰爭推升食物及原油價格，使2022年10月消費者物價指數（CPI）達到7.7%。歐盟的部份，2021年係因能源、新鮮食品、酒類及煙草等價格上升，使得物價一路攀升，2022年俄烏戰爭後，更由於能源危機，使其CPI漲至10.6%。日本物價上漲的主因是進口原物料價格大增；而中國大陸物價增加幅度相對不明顯，原因是該國動態清零的防疫政策下，大規模封城使得生產及消費停滯。

一般而言，各國央行在物價高於或低於2%時，皆會採取貨幣政策，以抑制或刺激景氣，最常見的措施即為升/降息；不過並非所有通膨問題皆可以升/降息解決。由圖二可看到，物價結構大致可分為三類：服務價格、核心商品價格、食物及能源價格，每個類別皆由不同因素導致其價格變化。以美國2022年4月的物價為例，由於俄烏戰爭，使得原物料及能源短缺，推升進口價格上張，進而使得食物及能源價格增加約3%；而在中國大陸的清零防疫政策下，封城行動讓供應鏈停擺，美國能進口的物資減少，加上貿易戰下的高關稅，皆使得核心商品價格成長（2%）；而隨著以上通膨的擴大，刺激了房市及股市，內需也因此增加，使服務價格上漲（3%）。從以上分析可知，美國Fed可控的部份僅服務價格，因此只須升息4%~5%，即可達到抑制該國房、股市場價格及內需市場的效果；其他導致通膨的因素，美國升息政策影響有限。以2022年歐元區和日本物價結構來看，造成通膨的主因為俄烏戰爭推動食物及能源價格，故升息的作用並不大；歐元區因另有服務價格提高的問題，所以該區2022年僅升息2次（1.5%），日本則未採取升息政策。

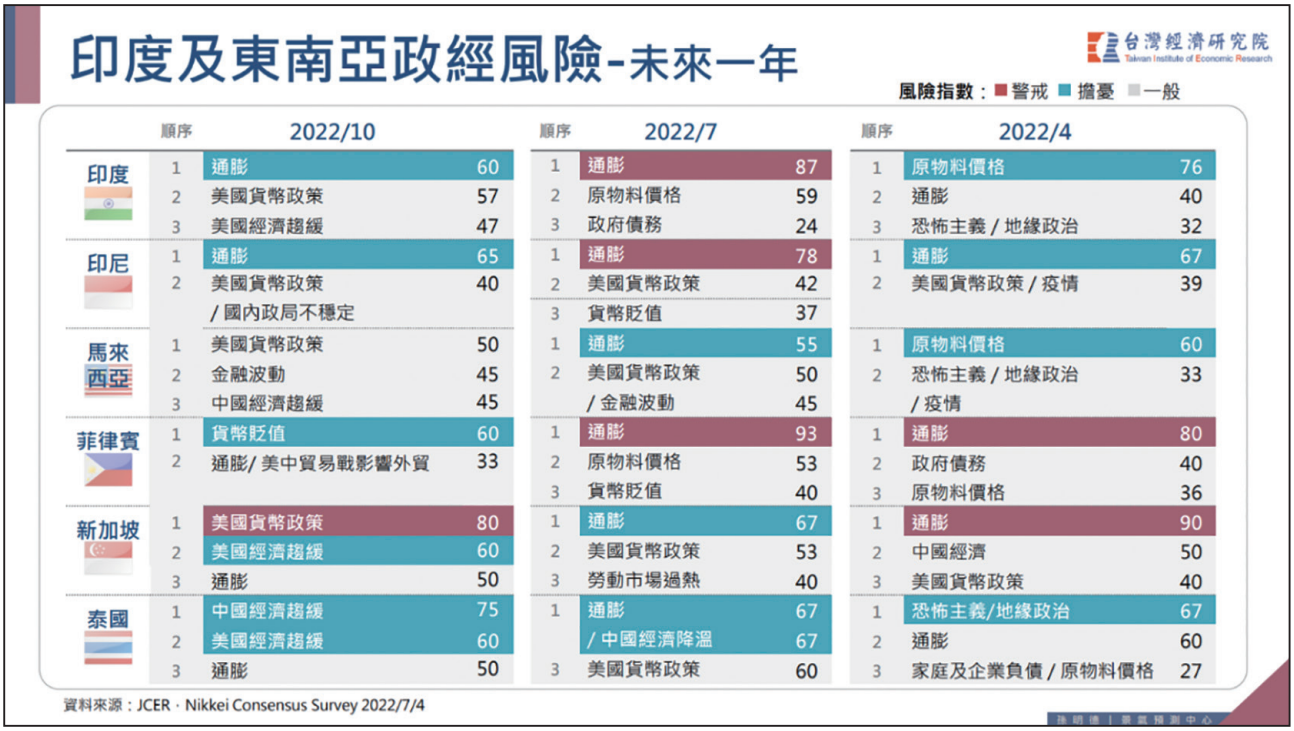
圖二：主要經濟體的物價結構



亞洲國家未來將面臨的風險

根據 JCER/Nikkei Consensus Survey 的調查，2022年4月時印度及東南亞認為通膨帶來不小衝擊，但至10月後，通膨對其影響趨緩，反而美國的貨幣政策較令這些國家擔憂（詳如圖三）。主要原因為，美國聯準會（Fed）的強勢貨幣政策，將使該國雙率（匯率、利率）雙升，加劇金融市場動盪；也令外界憂心如1997年金融危機的新一波金融風暴成形。

圖三：印度及東南亞政經風險



	順序	2022/10		順序	2022/7		順序	2022/4	
印度	1	通膨	60	1	通膨	87	1	原物料價格	76
	2	美國貨幣政策	57	2	原物料價格	59	2	通膨	40
	3	美國經濟趨緩	47	3	政府債務	24	3	恐怖主義 / 地緣政治	32
印尼	1	通膨	65	1	通膨	78	1	通膨	67
	2	美國貨幣政策 / 國內政局不穩定	40	2	美國貨幣政策	42	2	美國貨幣政策 / 疫情	39
				3	貨幣貶值	37			
馬來西亞	1	美國貨幣政策	50	1	通膨	55	1	原物料價格	60
	2	金融波動	45	2	美國貨幣政策 / 金融波動	50 45	2	恐怖主義 / 地緣政治 / 疫情	33
	3	中國經濟趨緩	45						
菲律賓	1	貨幣貶值	60	1	通膨	93	1	通膨	80
	2	通膨/ 美中貿易戰影響外貿	33	2	原物料價格	53	2	政府債務	40
				3	貨幣貶值	40	3	原物料價格	36
新加坡	1	美國貨幣政策	80	1	通膨	67	1	通膨	90
	2	美國經濟趨緩	60	2	美國貨幣政策	53	2	中國經濟	50
	3	通膨	50	3	勞動市場過熱	40	3	美國貨幣政策	40
泰國	1	中國經濟趨緩	75	1	通膨 / 中國經濟降溫	67 67	1	恐怖主義/地緣政治	67
	2	美國經濟趨緩	60				2	通膨	60
	3	通膨	50	3	美國貨幣政策	60	3	家庭及企業負債 / 原物料價格	27

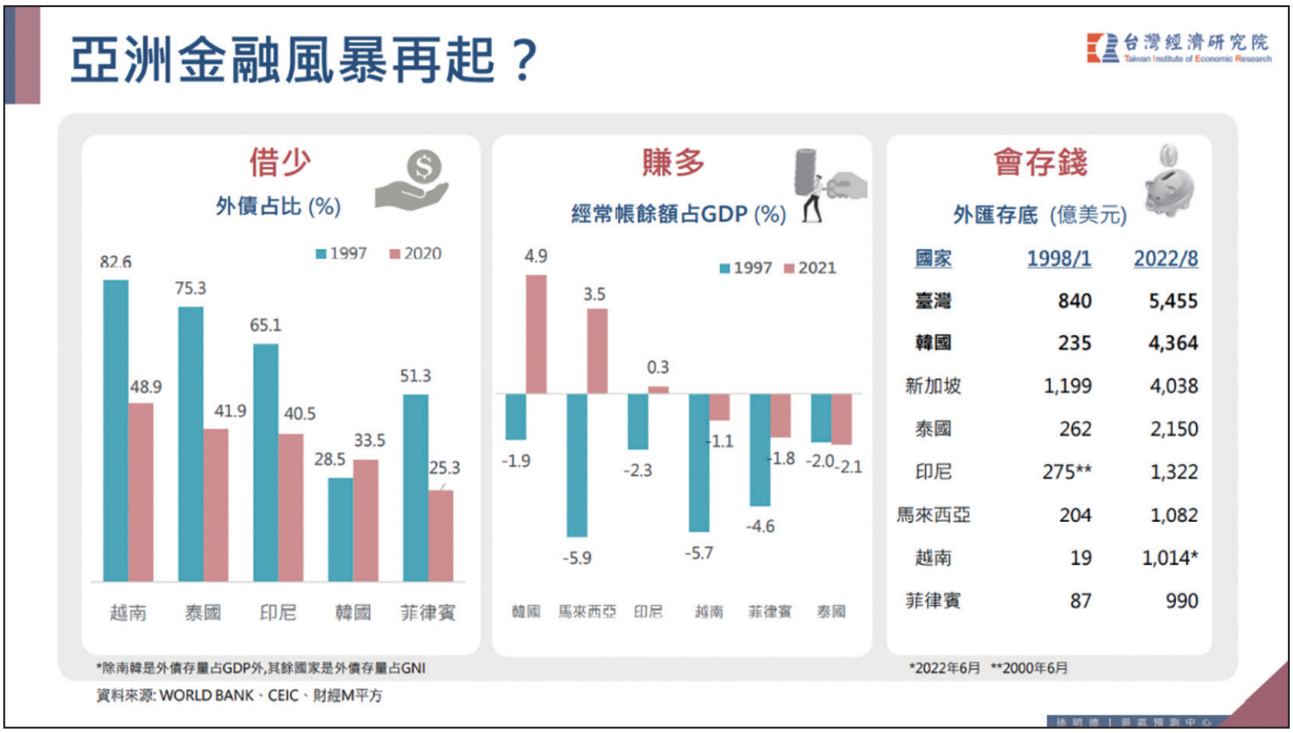
資料來源：JCER · Nikkei Consensus Survey 2022/7/4

不過，1997年金融危機的成因，是由於當時東南亞國家經濟基本面較差，外匯進帳有限，強勢美元來襲，致使熱錢大舉撤出、該區匯率急貶；此外，這些國家背負的外債多以美元計價，美元升值代表要還的債、利息更多。透過圖四可看出，1997年時東南亞國家的外債占GDP的比例皆超過50%，越南甚至達到82.6%；經常帳餘額的部份，當時這些國家皆是負成長，外匯存底亦是不高。在以上因素連續影響之下，最終演變為亞洲金融風暴。

然而，目前的東南亞國家已今非昔比，不但負債比例大幅下降（不超過50%），經常帳餘額也在成長中，2022年8月的外匯存底更是1998年的4倍以上，泰國、越南及菲律賓更達到近100倍，顯示其經濟基礎及外匯存底已較以往鞏固，未來若再面臨外資大量流出，亦不會再產生金融危機。

不過，在美國Fed不斷升息下，雖然對亞洲影響沒那麼明顯，但要留意斯里蘭卡及巴基斯坦。斯里蘭卡經濟以觀光為主，疫情期間受到重創且借相當多外債，導致政經局勢動盪，該國貨幣重貶約45%；巴基斯坦近期面臨高通膨、民生不穩定、以及政經情勢嚴竣，使該國外匯存底大幅減少（近45%），貨幣亦貶值25%。因此，就亞洲地區而言，兩國會是較具風險及不確定性所在，需密切注意。

圖四：東南亞國家外債、經常帳、外匯存底統計



臺灣經濟及產業展望

臺灣自2022年第2季開始，國內疫情確診人數開始增加，加上受到俄烏戰爭及中國大陸清零的防疫政策影響，美國、歐洲、中國大陸的需求明顯下滑，使得我國出口成長趨緩，企業投資轉為保守。所幸下半年疫情影響趨於緩和，政府逐步鬆綁防疫措施，第三季內需消費及相關產業表現轉佳，觀光產業亦開始活絡，此效益可望延續至2023年。

展望2023年，在全球通膨及利率上升，為全球經濟的發展風險。若俄烏戰爭未歇、美中經濟脫鉤，以及利率依然不斷上升下，將會持續影響金融市場及匯率穩定。臺灣經濟雖可仰賴民間消費支撐，但上述因素皆會阻礙2023全年經濟成長，根據IMF預估，臺灣2022年GDP成長率將達3.3%，CPI受原物料及原油價格影響，成長率為3.1%；2023年GDP成長率為2.8%，CPI成長率可能降至2.2%。

就匯率來看，2022年因美國聯準會（Fed）大幅升息，使全球貨幣貶值，新臺幣、韓圜、人民幣貶值幅度約10 ～ 11%，以往較美元強勢的英磅及歐元則貶值8%及10.3%，主要是因為經濟表現不佳；貶值最多的為日圓，達17.1%，原因是日本貿易不振，美日逆差擴大，且解封較晚亦使得觀光無法助益經濟。預測2023年，除非美國再擴大升息幅度，否則各國匯率將不再有過大波動；不過各國為降低Fed貨幣政策影響、部份國家為減輕歐美金融

制裁壓力與提高金融運作效率，未來對人民幣的持有比例將可能增加，若人民幣占全球外匯存底比例超過5%（目前為2.1%），則會超越英磅與日圓的國際貨幣地位。

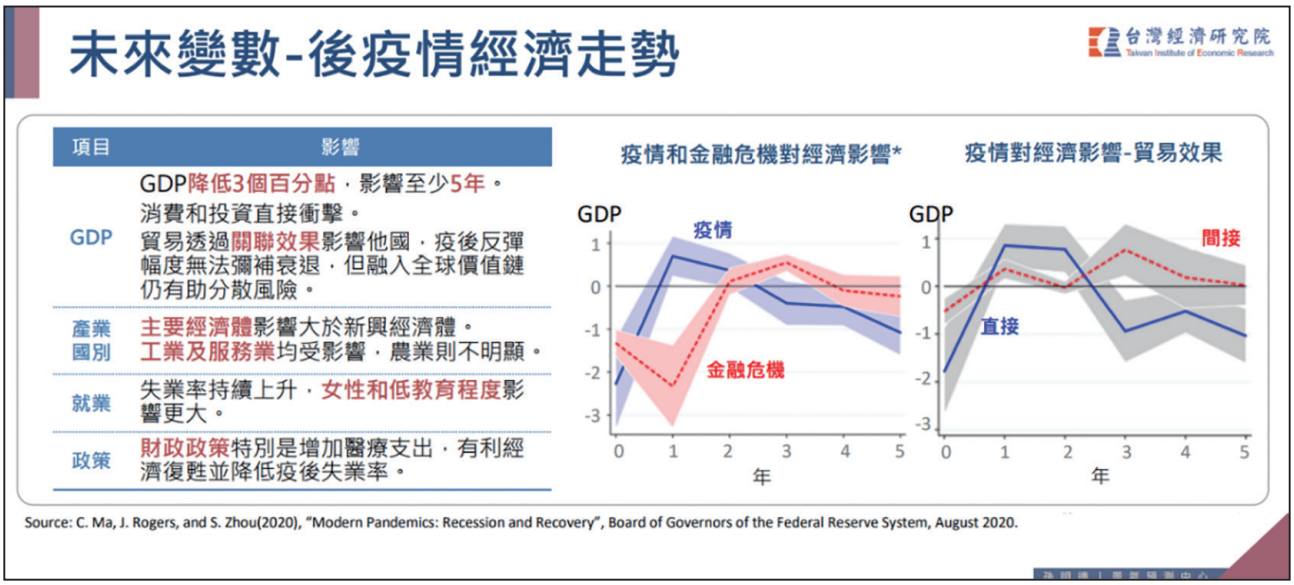
地緣政治方面，目前亞洲六大戰爭風險區分別為：臺灣與中國大陸（台海）、日本與中國大陸（釣魚台）、南北韓、阿富汗、印度與中國大陸（中印邊界），以及印度與巴基斯坦（印巴邊界），其中台海與釣魚台風險區距離最近，若有衝突便會直接影響臺灣。

能源價格方面，疫情趨緩推動原油需求，以及2022年2月開始的俄烏戰爭，皆是導致原油價格大漲的因素，後者另使得天然氣價格攀升；直至2022年下半年，由於美國、歐洲、中國大陸經濟不振，才使得油價及天然氣價格回跌。不過要留意的是，美國戰略石油儲備量於2022年第2季後減少一半，預期2023年將進行回補，以確保該國國安；一旦如此，油價即可能回升。若油價再度超過80美元，物價將會提升，屆時美國為抑制通膨，勢必會再調升利率，臺灣油電價也有漲價的可能。

未來展望及不確定因素

根據歷史經驗，嚴重疫情過後，經濟會有所反彈，但在貿易關聯效果下，國與國之間仍會因疫情反覆而衝擊他國經濟，直接與間接衝擊消費及投資，影響期間為5年（參考圖五）。不過，2022年全球經濟還因三大因素：俄烏戰爭、疫情、Fed貨幣政策，引發三高：物價高、成本高、利率高，而增添了不少負面因素。2023年仍要留意全球低成長、中通膨的情形，以及美國經濟估計要到下半年才會恢復的態勢。

圖五：後疫情經濟走勢



在全球政局方面，2022年入冬後，俄國為避免冬季作戰，改占領烏克蘭東部四州並採守勢，但烏克蘭及西方各國不接受這項結果，使俄國進退兩難，導致戰事持續延至2023年。英國方面，北愛爾蘭及蘇格蘭是否會啟動公投脫英，也將牽動歐洲政經局勢發展。於亞洲，北韓於2022年履次試射導彈，使得南韓及日本處於風險中；另一方面，台海緊張局勢亦是須觀察的因素；中東及非洲的政治及宗教情勢不穩定，也是未來變數之一。

金融市場方面，2022年各國央行大多採取緊縮貨幣政策，上半年主要為美國、英國、紐西蘭、澳洲、南韓、臺灣、菲律賓、馬來西亞等國升息，到了2022下半年，除了因疫情導致經濟低迷的中國大陸、日本等國外，其他國家的央行紛紛升息，以對抗通膨；此舉亦使得金融市場及外匯市場波動劇烈。展望2023年，美國預計將緩步調升利息；屆時金融市場會趨於穩定，新臺幣將會回穩。

最後是全球氣候異常情形，根據德國智庫GermanWatch統計，2021年全球因天災造成的經濟損失數以千億美元；2022年再度因氣候異常重創多國經濟，如：臺灣、日本及菲律賓常受到颱風影響，造成經濟損害，巴基斯坦及泰國等國則因洪水造成生命及財產損失。由於氣候異常的頻率及影響幅度逐年提高，預期2023年全球經濟表現仍將受此影響，因此未來防災減災、碳費與碳費會成為新商機。

結語

影響全球經濟最劇的俄烏戰爭、疫情、Fed貨幣政策，若能於2023年趨緩，則有利於經濟發展。分區域來看，俄烏戰爭使得歐洲面臨能源危機，民眾需花費較高的價格，才能買得到能源，結果導致物價攀升，該區經濟也因而受創；若戰爭於2023年停止，能源、物價及利率議題可獲得緩解，對歐洲及全球經濟、金融市場而言，會是利多消息。

亞洲方面，中國大陸雖已於2022年底全面解封，並於2023年1月8日邊境解封，疫情若於2023年減緩，該國經濟活動即會活絡，唯須留意供給及物流量能不足的問題。日本政府於2022年10月提出新政，以刺激景氣，但長期經濟結構問題持續存在，故預期其2023年經濟發展依然有限。臺灣2023年經濟趨於保守，與疫情共存下，國內消費、投資皆會有所成長，觀光亦會因此復甦；不過尚須留意國際原物料及原油價格。東南亞地區自2022年起經濟表現出色，2023年的出口及觀光取決於美國及中國大陸的經濟情況，但仍會是全球發展的亮點。