

壹、國際經濟金融篇

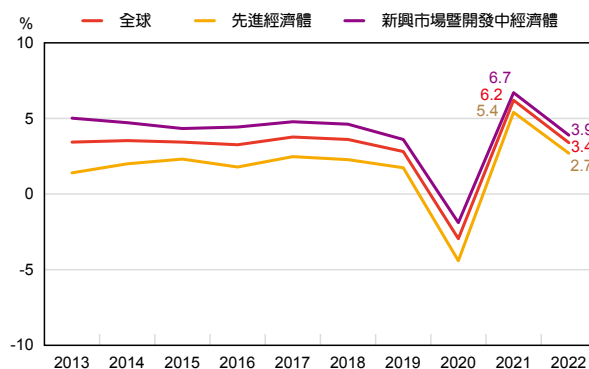
一、國際經濟金融情勢概述

2022 年 2 月，俄烏戰爭爆發後，引發能源及糧食價格高漲，推升全球通膨率，多數經濟體同步緊縮貨幣，特別是美國連續大幅升息，透過貿易與金融體系產生外溢效應（spillover effect），全球金融情勢趨緊，抑制消費及投資，致全球經濟成長大幅放緩。國際貨幣基金（IMF）估計，2022 年全球經濟成長率由上（2021）年之 6.2% 降至 3.4%，其中先進經濟體由 5.4% 降至 2.7%，新興市場暨開發中經濟體則自 6.7% 降至 3.9%。

貿易方面，2022 年以來供應鏈瓶頸逐步舒緩，惟受俄烏戰爭、中國大陸嚴格之 COVID-19 防疫管制措施，以及物價高漲等因素影響，商品消費動能下降，全球商品貿易活動趨緩，全年貿易成長率自上年之 10.4% 大幅下降至 5.4%。

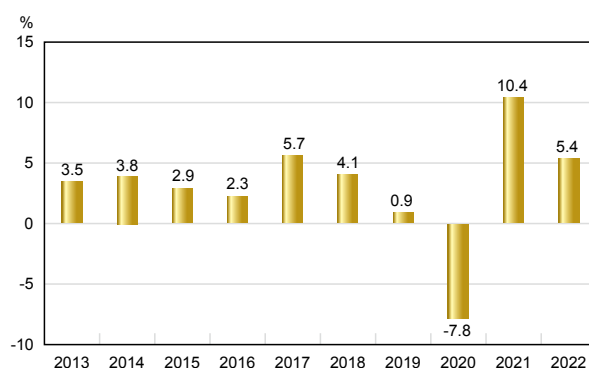
通膨方面，俄烏戰爭及以美國、歐盟為首的西方國家與俄羅斯間之相互經濟制裁，導致大宗商品價格大漲，民眾通膨預期升溫，加劇全球通膨壓力，2022 年全球消費者物價指數（CPI）年增率自上年之 4.7% 升至 8.8%，其中先進經濟體自 3.1% 升至 7.3%，新興市場暨開發中經濟體亦自 5.7% 升至 9.9%。

主要經濟體經濟成長率



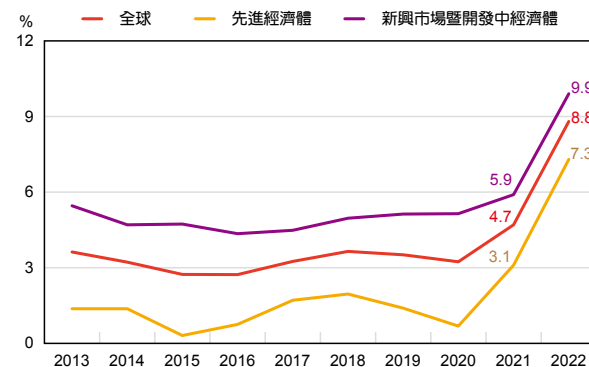
資料來源：IMF。

全球貿易量成長率



資料來源：IMF。

主要經濟體消費者物價指數年增率



資料來源：IMF。

勞動市場方面，疫後服務業復甦推升勞動需求，整體勞動市場緊俏，多數國家失業率均下降，僅中國大陸因防疫管制措施影響而上升。

貨幣政策方面，由於全球通膨壓力居高，包括美國聯邦準備體系（Fed）與歐洲央行（ECB）等主要經濟體央行多加速緊縮貨幣，日本央行（BoJ）與中國人民銀行（以下簡稱人行）則維持寬鬆政策。

財政政策方面，主要國家減少因應疫情之財政激勵措施，加以經濟復甦增加政府稅收，財政赤字大幅下滑，IMF 估計 2022 年先進經濟體政府債務及利息費用對 GDP 比率分

別由上年之 117.9% 及 2.1% 降至 112.4% 及 1.9%；新興市場暨開發中經濟體政府債務對 GDP 比率亦由上年之 57.7% 降至 54.8%，惟因通膨高漲，投資人提高部分國家之風險溢酬，致其債券利率大幅上揚，加以美元走強增加美元借款之償債成本，利息費用對 GDP 比率由 2.9% 升至 3.0%。

金融市場方面，由於 Fed 大幅升息，美元指數升至 20 年以來高點，主要經濟體貨幣對美元多走貶。主要經濟體 10 年期公債殖利率則走高，而高利率影響科技類股評價，加以俄烏戰爭持續影響經貿發展，主要經濟體股市多下跌。

全球利息費用及政府債務對 GDP 比率

