

一、國際經濟金融情勢及展望

本(2023)年 9 月本行理監事會議以來，製造業景氣續呈緊縮，惟情況略見改善，跨境旅行與娛樂等服務活動則降溫，而以哈衝突推升地緣政治風險，全球經濟成長動能平緩。S&P Global 預測本年全球經濟成長率為 2.6%，低於上(2022)年之 3.1%，明(2024)年降至 2.3%，全球復甦動能可望於明年第 3 季漸增。

物價方面，國際能源價格下跌緩解通膨壓力，主要經濟體通膨率多自高點大幅下滑，惟服務類價格具僵固性，致核心通膨率緩降。S&P Global 預測本年全球通膨率為 5.7%，低於上年之 7.6%，明年續降至 4.4%。

美、歐央行大幅升息後，政策利率已具限制性，升息週期近尾聲；亞洲國家通膨壓力相對較輕，各國將視經濟金融情勢審慎調整貨幣政策。金融市場參與者對貨幣政策的預期成為影響股市、債市及匯市行情變動的關鍵因素。近期主要國家長期公債殖利率下滑，全球股市反彈，美元指數自高點回落，主要國家貨幣對美元多走升。

在全球通膨率漸降，經濟成長平緩下，全球經濟前景仍面臨諸多下行風險，如主要央行緊縮貨幣之累積效應，中國大陸經濟成長放緩之負面外溢效應，地緣政治風險氣候變遷增添全球通膨之不確定性，全球經濟零碎化及供應鏈重組之影響等，宜密切關注相關情勢後續發展。

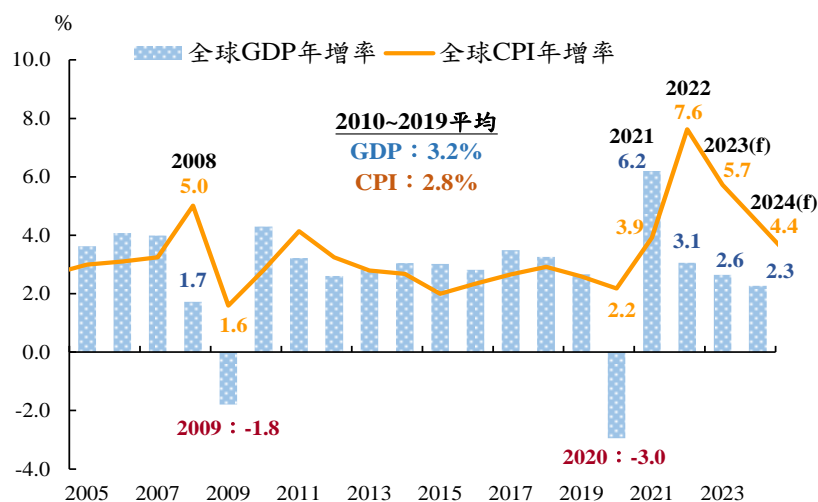
(一)2020 年後全球經濟受供給面不利因素的影響程度上升¹

1. 全球金融危機後至 2020 年新冠肺炎疫情爆發前，全球化持續發展、技術進步及相對穩定的地緣政治情勢，致全球經濟穩定成長；商品供應充足則有助物價穩定，通膨表現溫和(圖 1)。

¹ 參見 Carstens, Agustín (2022), “A Story of Tailwinds and Headwinds: Aggregate Supply and Macroeconomic Stabilisation,” Speech at Jackson Hole Economic Symposium, BIS, Aug. 26。

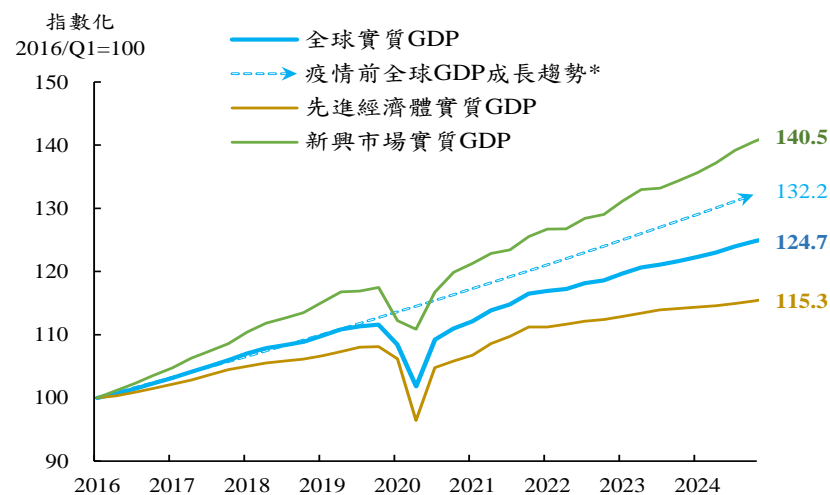
2. 肺炎疫情期間，美、歐等主要經濟體大幅寬鬆財政及貨幣政策，避免經濟陷入深度衰退，惟防疫管制措施造成商品供應鏈出現瓶頸，俄烏戰爭等地緣政治因素進一步衝擊能源及糧食供給，供給面因素對全球經濟的影響程度上升。
3. 各國解除防疫管制後，因商品供給無法充分滿足擴增之需求，供需出現嚴重失衡，進而導致全球通膨率飆升，物價呈現偏高現象(圖 1)。
4. 全球經濟自疫情後復甦，惟供應鏈瓶頸、大宗商品出口受限、勞動力短缺等供給面不利因素影響通膨走勢，主要經濟體大幅升息，壓抑終端需求，全球經濟成長仍低於疫情前成長趨勢(圖 2)。

圖 1 全球 GDP 年增率及 CPI 年增率



資料來源：S&P Global (2023/11/15)

圖 2 全球、先進及新興市場 GDP 成長



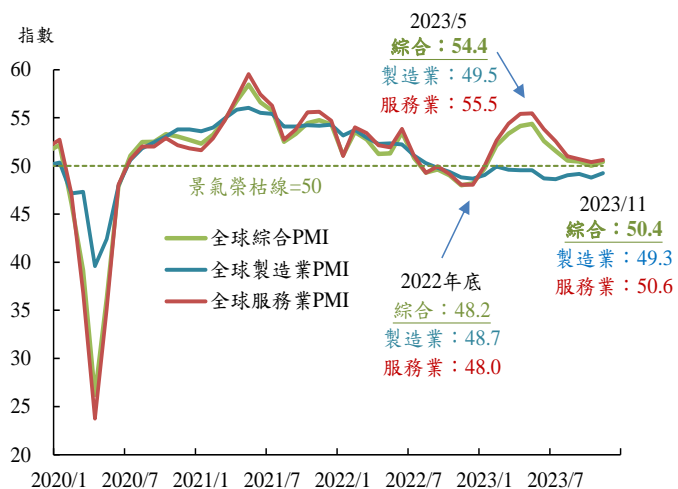
*：以 2010 至 2019 年全球 GDP 平均成長率(3.2%)推估
資料來源：S&P Global (2023/11/15)

(二)全球經濟展望：全球經濟成長動能平緩，不確定因素續存

1. 全球製造業仍疲弱，服務業活動降溫，預期明年第3季景氣逐步回升

- 主要經濟體大幅緊縮貨幣之落後效果抑制商品消費需求，全球製造業採購經理人指數(PMI)續低於50之榮枯線，惟廠商看壞景氣情緒未進一步惡化；各國解封後出現之跨境旅行與娛樂服務活動降溫，整體產業擴張程度放緩(圖3)；另以哈衝突等地緣政治風險升溫增添不確定性(圖4)，亦恐影響景氣。
- 展望明年，製造業庫存調整結束²，加以主要經濟體緊縮貨幣政策近尾聲，景氣週期將自谷底回升，OECD編製之G20國家領先指標緩步回升，本年10月已略高於長期趨勢值(圖5)，表示明年第3季景氣可望逐步回升。

圖3 全球 PMI 指數



註：採購經理人指數介於0~100之間，若高於50表示產業景氣正處於擴張期(expansion)，若低於50表示處於緊縮期(contraction)。

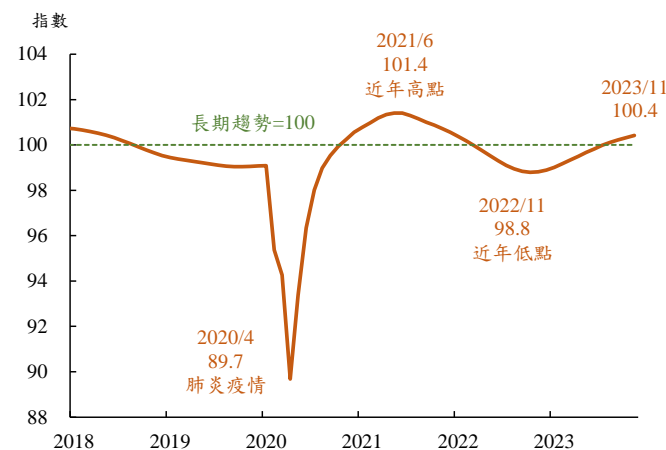
資料來源：J.P. Morgan，S&P Global

圖4 地緣政治不確定性指數



資料來源：Economic Policy Uncertainty

圖5 G20 國家領先指標



註：OECD編製G20國家景氣綜合領先指標(Composite Leading Indicator, CLI)，指數高於100表示預期未來6~9個月G20國家整體GDP水準值高於長期趨勢的信心程度增強。

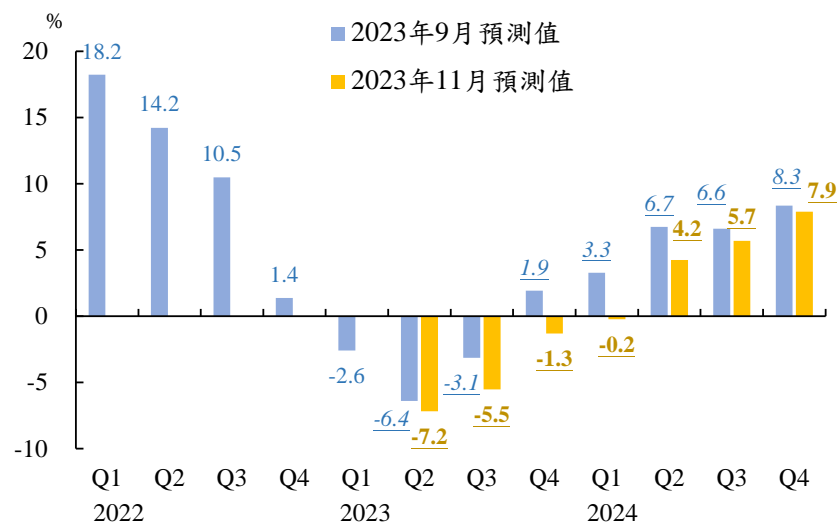
資料來源：OECD

² 因新冠肺炎疫情造成全球供應鏈中斷，廠商重複下單，庫存大量累積，本年初普遍預期上半年可望降至健康水位，惟全球終端需求不振，全球庫存調整步調緩慢，致庫存調整完成時程延後，預期本年第4季庫存將回歸正常水準。

2. 近期全球貿易成長動能仍疲弱，部分產業景氣出現回升現象

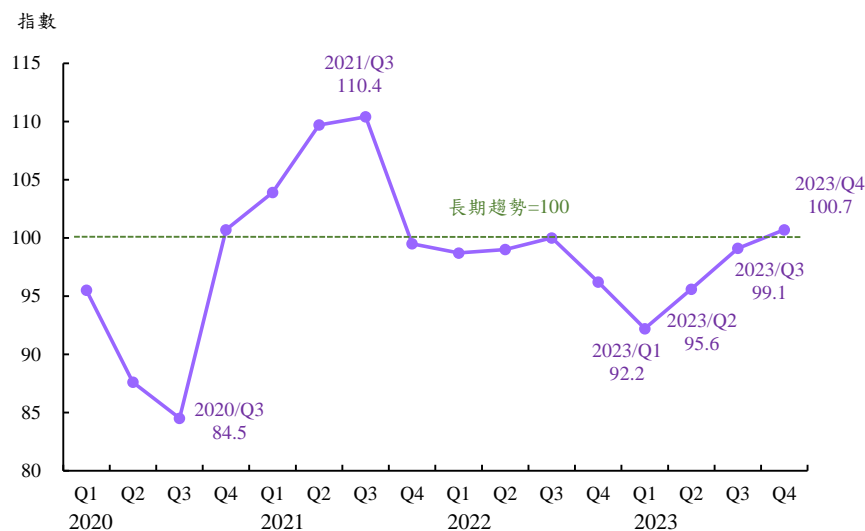
- 主要經濟體央行大幅緊縮貨幣政策影響終端需求，復以全球地緣政治風險升高恐延後全球貿易復甦時程；**S&P Global** 本年 11 月調降全球貿易展望，預估**全球商品出口年增率轉為正值之時程由 9 月預測之本年第 4 季延後至明年第 2 季**(圖 6)。
- **WTO** 編製之**全球商品貿易領先指標**(Goods Trade Barometer)則自本年第 1 季低點逐步回升，第 4 季已**高於長期趨勢**，主因全球電動汽車需求上升，汽車商品產銷強勁，電子零組件(electronic components)需求亦回升³(圖 7)。
- **IMF** 預測本年全球商品及服務貿易量成長率為 **0.9%**，大幅低於上年之 5.1%，**明年回升至 3.5%**⁴。

圖 6 全球商品出口量年增率



資料來源：S&P Global (2023/11/15、2023/9/15)

圖 7 WTO 全球商品貿易領先指標



註：WTO 編製商品貿易領先指標，指數高(低)於 100 表示預期未來 2~3 個月全球商品貿易量成長將高(低)於趨勢值。

資料來源：WTO

³ 參見 WTO (2023), “Goods Barometer Shows Trade Volumes Returning to Trend amid High Uncertainty,” Nov. 27。

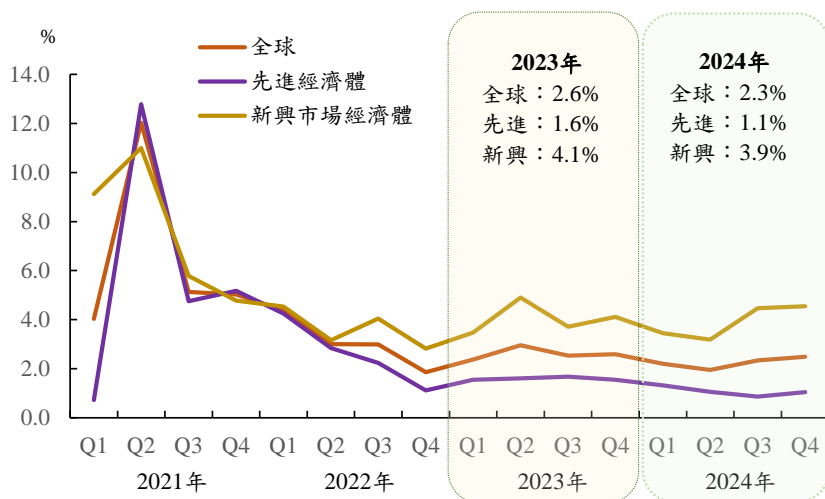
⁴ 參見 IMF (2023), “World Economic Outlook,” Oct. 10

3. 本年全球經濟成長率預測值為 2.6%，低於上年之 3.1%，明年續降至 2.3%，主要經濟體成長力道多減弱

在高物價、高利率，復以俄烏戰爭、以哈衝突等地緣政治事件影響下，**全球經濟仍具韌性**，預測**本年全球經濟成長**由上年之 3.1% 降至 **2.6%**，表現優於本年初多數國際機構預測；**明年緊縮貨幣政策效應持續發酵**，**全球成長率略降至 2.3%**，通膨降溫有助提升實質購買力，**全球復甦動能於第 3 季漸增**，**先進經濟體成長力道較平緩**(圖 8)。

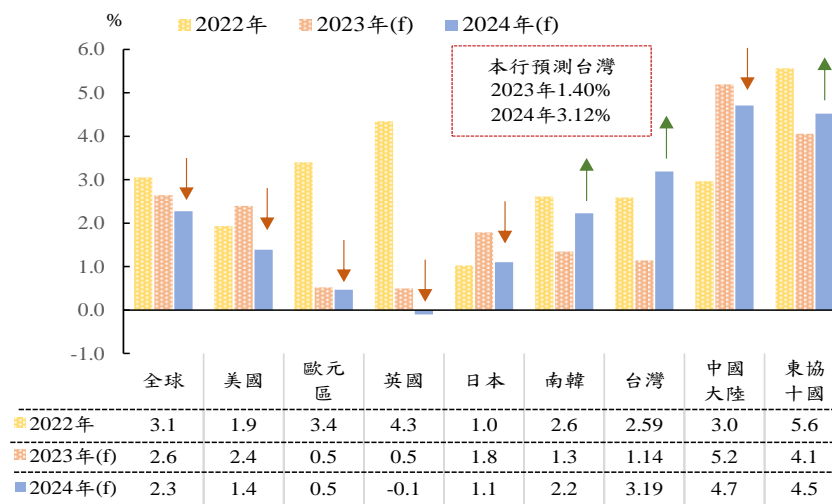
- **美國**：民間消費及固定投資支撐本年經濟成長，惟疫情期間累積之儲蓄逐漸用罄，**高利率影響逐漸顯現**，預期本年第 4 季後經濟成長率放緩，預測**全年經濟成長率**由上年之 1.9% 升至 **2.4%**，**明年則降至 1.4%**(圖 9)。
- **歐元區與英國**：**貨幣政策緊縮效應持續發酵**，政府財政支出空間受限，預測**歐元區本年經濟成長率**由上年之 3.4% 降至 **0.5%**，**明年持平於 0.5%**(圖 9)；另**英國物價及利率居高影響消費及投資動能**，預測**本年經濟成長 0.5%**，**明年恐萎縮 0.1%**(圖 9)。
- **日本**：國際旅客帶動本年**服務業成長**，**企業固定投資穩定擴張**，惟**高物價抑制家庭消費**，明年外部需求平疲影響企業資本支出，預測**本年經濟成長率**由上年之 1.0% 升至 **1.8%**，**明年回降至 1.1%**(圖 9)。
- **中國大陸**：**房地產市場不振**，民間**消費信心疲弱**，惟在**政府擴大財政支援措施下**，預測**本年經濟成長 5.2%**，符合政府之成長 5% 左右目標，**明年則降至 4.7%**(圖 9)。

圖 8 主要經濟體經濟成長率預測路徑



資料來源：S&P Global (2023/11/15)

圖 9 主要經濟體經濟成長率預測值



註：↓及↑分別表示 2024 年較 2023 年下降及上升。

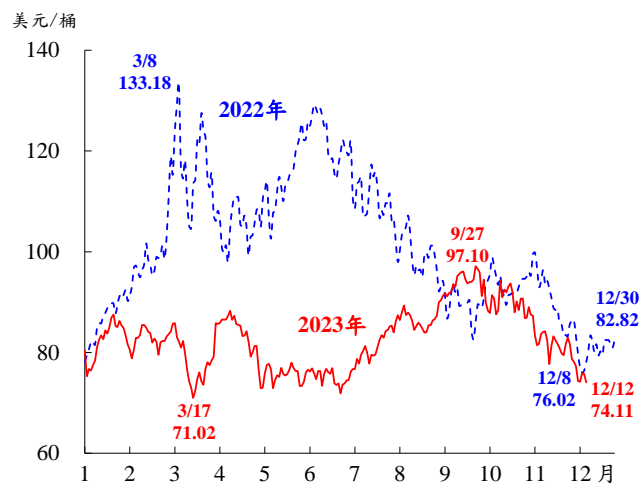
資料來源：S&P Global (2023/11/15)

(三)全球物價展望：近期國際油價下跌，美、歐通膨率大幅下滑，亞洲國家通膨走勢分歧

1. 近期原油等大宗商品價格走低

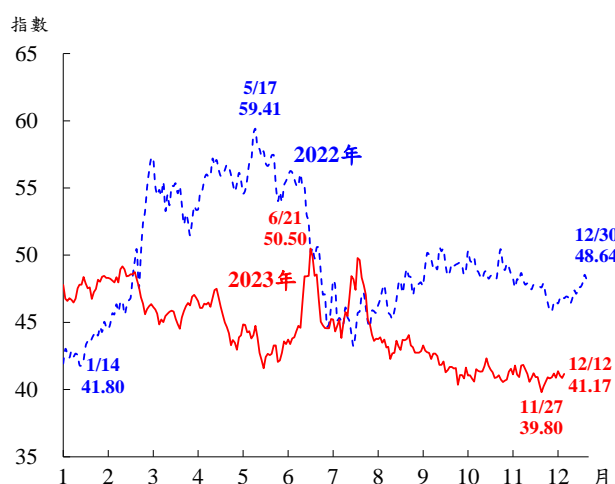
- 一 沙烏地阿拉伯額外減產及俄羅斯減少原油出口措施延長至本年底，9月底油價漲至每桶97.10美元之本年高點。嗣因以哈衝突對原油供應之衝擊未若預期嚴重、中國大陸經濟仍疲、美國原油庫存增加且產量維持高點，加以前述減產措施雖再延長至明年3月底，惟減產力道不如預期，致油價轉跌(圖10)。
- 一 穀價受美國對黃豆及玉米期末庫存預估低於市場預期、巴西產區乾熱後降雨豐沛、美國穀物持續收成、澳洲產區大雨阻礙小麥收成等多空因素影響，於低檔小幅波動(圖11)。
- 一 代表整體國際大宗商品價格之R/J CRB期貨價格指數，近期隨原油、穀物等價格變動而震盪走跌(圖12)。

圖 10 布蘭特原油現貨價格



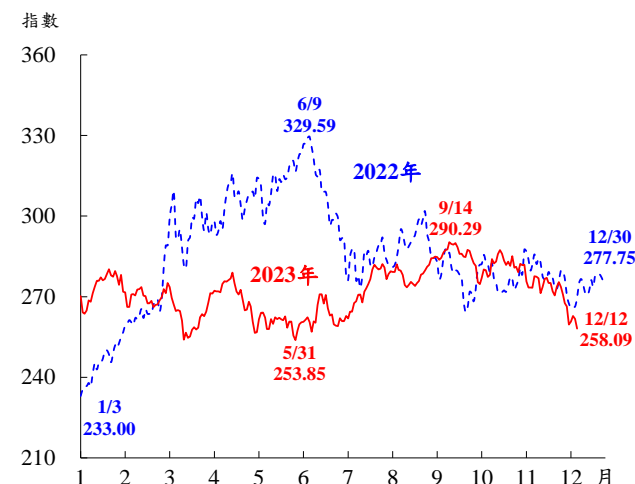
資料來源：LSEG Datastream

圖 11 穀物 3 個月期貨價格指數



資料來源：Bloomberg

圖 12 R/J CRB 期貨價格指數



註：R/J CRB 指數包含能源、軟性商品、穀物、工業用金屬、貴金屬及牲畜等 6 大類商品價格。

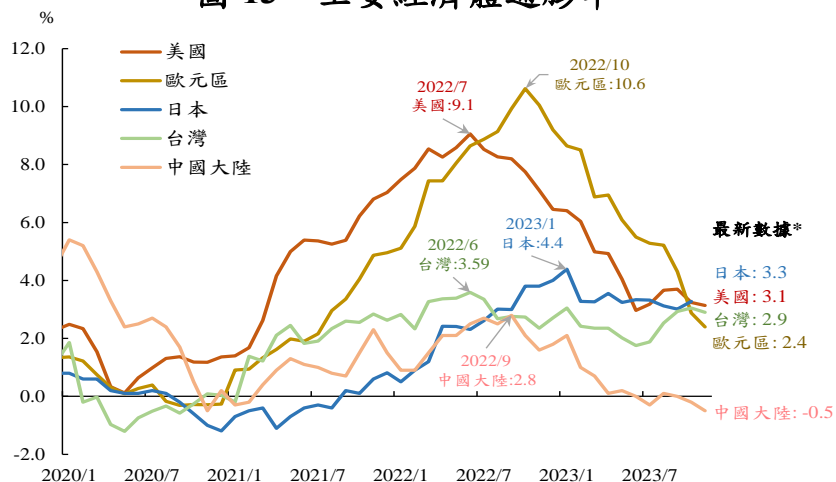
資料來源：LSEG Datastream

2. 美、歐通膨率受上年高基期效應，及近期原油價格下跌影響而下降，亞洲國家通膨率呈現分歧走勢

主要經濟體大幅緊縮貨幣的累積效應影響漸增，加以原油等大宗商品價格下跌，主要經濟體通膨率多自高點大幅下滑，惟服務類價格具僵固性⁵，支撐核心通膨率緩降。若勞動市場持續緊俏，導致單位勞動成本大幅上升，亦或地緣政治因素導致大宗商品價格回漲，仍可能推升通膨壓力。國際機構預測主要經濟體通膨率多至 2025 年方能降至渠等央行政策目標⁶。

- 一 美、歐等國上年因能源及食品價格大漲，通膨率遽升至接近或逾 10%，本年相關商品價格回落，通膨率亦自高點回落(圖 13)；惟核心 CPI 年增率受服務業價格僵固性影響較大，呈緩降走勢(圖 14)。
- 一 亞洲國家通膨率走勢呈現分歧。
 - 日本因匯率大幅貶值，進口物價上漲帶動整體物價走高，且核心 CPI 年增率仍維持高點，通膨壓力續存。
 - 中國大陸因經濟信心仍疲弱，近期 CPI 年增率跌入負值，核心 CPI 年增率僅略高於 0%，通縮風險再現。
 - 台灣受天候因素影響，致食品類價格高漲，造成 CPI 年增率高於核心 CPI 年增率。

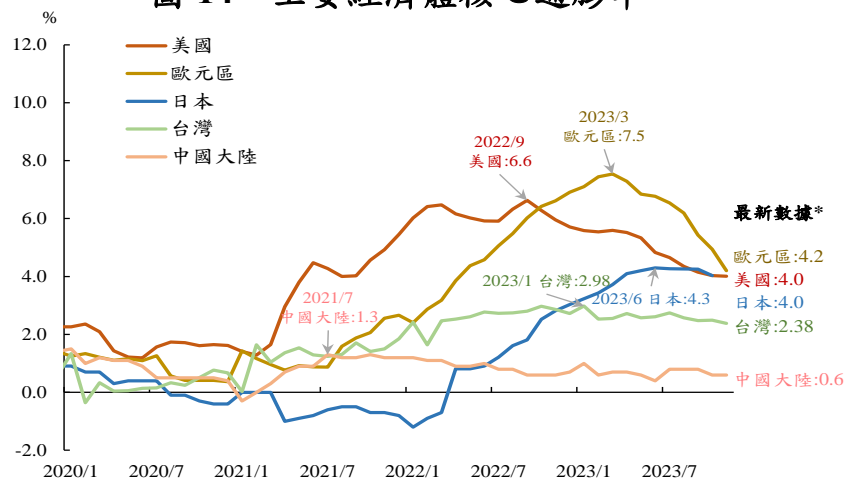
圖 13 主要經濟體通膨率



*：美國、歐元區、台灣及中國大陸為 11 月數據，日本為 10 月數據。

資料來源：LSEG Datastream

圖 14 主要經濟體核心通膨率



*：美國、歐元區、台灣及中國大陸為 11 月數據，日本為 10 月數據。

資料來源：LSEG Datastream

⁵ 另部分服務類商品係採合約制定價(如房租、通訊費等)，價格調整速度較慢。

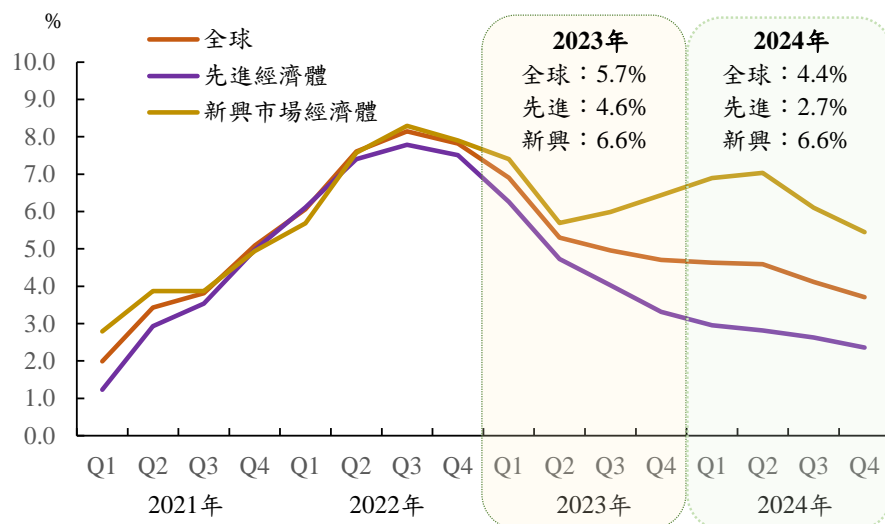
⁶ 參見 OECD (2023), "OECD Economic Outlook," Nov.29；IMF (2023), "World Economic Outlook," Oct. 10。

3. 本年全球通膨率預測值為 5.7%，低於上年之 7.6%，明年續降至 4.4%

全球消費需求降溫，能源類商品價格回降，**本年全球通膨率逐季走跌**，預測**明年降幅縮減**。本年先進經濟體由於上年高基期影響，降幅較大；新興市場通膨受食品價格及匯率波動影響大，通膨率於本年第 3 季轉升，預測明年第 3 季後回降(圖 15)。**本年全球通膨率預測值**由上年之 7.6%降至 5.7%，**明年續降至 4.4%**(圖 16)。

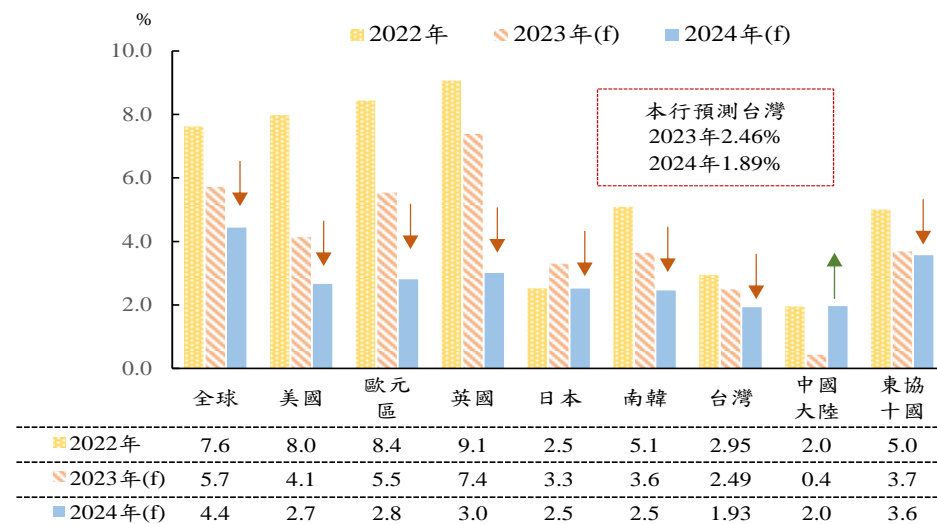
- **美國**：預測**本年**通膨率由上年之 8.0%降至 4.1%，明年**勞動市場緊俏程度下降**，惟**服務類價格僵固程度仍高**，通膨率進一步下降所需時間較長，預測**明年通膨率續降至 2.7%**，仍高於 Fed 之 2% 目標。
- **歐元區與英國**：預測**本年**歐元區通膨率由上年之 8.4%降至 5.5%。歐洲薪資仍有上漲壓力，核心通膨率下降相對較緩，**明年通膨率預測值續降至 2.8%**，仍高於 ECB 之 2% 目標；**英國**受進口商品價格影響大，通膨壓力較高，預測**本年**通膨率由上年之 9.1%降至 7.4%，**明年續降至 3.0%**，仍高於 BoE 之 2% 目標。
- **日本**：預期在勞動薪資持續調升下，**逐漸擺脫長年通縮困境**，預測**本年**通膨率由上年之 2.5%升至 3.3%，**明年則降至 2.5%**，**連續 2 年高於 BoJ 之 2% 目標**。
- **中國大陸**：房市低迷致消費信心不振，薪資成長轉弱，預測**本年**通膨率由上年之 2.0%降至 0.4%，**在低基期效應及政府財政激勵政策助益下**，**明年升至 2.0%**，惟仍低於政府之 3.0% 目標。

圖 15 主要經濟體通膨率預測路徑



資料來源：S&P Global (2023/11/15)

圖 16 主要經濟體通膨率預測值



註：↓及↑分別表示 2024 年較 2023 年下降及上升。

資料來源：S&P Global (2023/11/15)

(四)主要央行貨幣政策：美、歐升息週期接近尾聲，各國視經濟金融情勢審慎調整貨幣政策

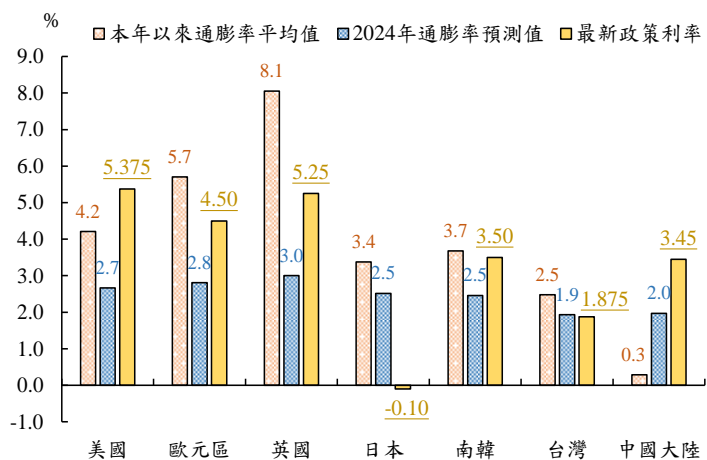
1. 美、歐央行大幅升息因應高通膨壓力，政策利率已具限制性，升息週期近尾聲，貨幣政策依最新數據決定

- 美國大幅調升政策利率因應高通膨壓力，政策利率已達可引導通膨率回降至政策目標之限制性水準(圖 17)；本年 7 月 Fed 升息 25 個基點後暫停升息，惟釋出維持高利率更長時間訊息，長天期利率一度大升，致金融情勢趨緊(圖 18)；主要機構預測本次升息週期應已於 7 月結束，明年將依通膨與經濟情勢調降政策利率(圖 19)。
- 歐洲主要國家經濟成長平疲，近月通膨率大幅走低，央行政策利率已具限制性(圖 17)，預期升息週期近尾聲，主要機構預測明年將依通膨情勢逐步調整貨幣政策。

2. 亞洲國家通膨壓力相對較輕，各國視經濟金融情勢審慎調整貨幣政策(圖 17)

- 日本通膨率上揚，BoJ 將等待更多經濟數據以確認物價穩定具可持續性，目前貨幣政策仍維持寬鬆。主要機構預測明年 BoJ 將升息結束負利率政策。
- 中國大陸經濟成長趨緩，面臨通縮風險，實質利率仍高，預期將持續寬鬆貨幣以支撐經濟成長(圖 17)。

圖 17 主要經濟體通膨率與央行政策利率



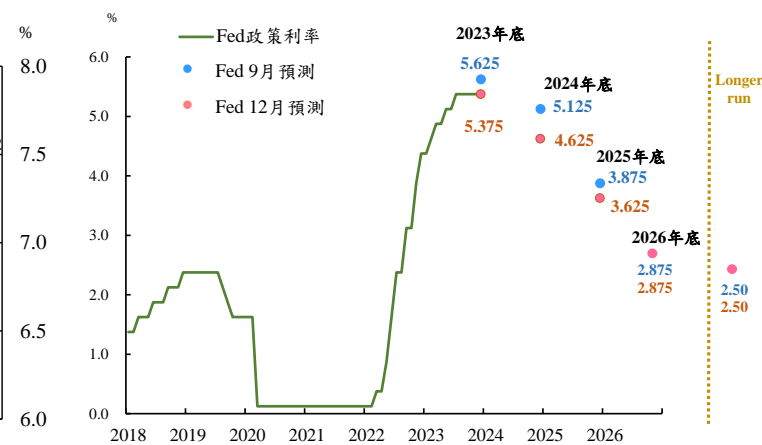
註：美國 Fed 政策利率以聯邦資金利率目標區間中值表示；歐元區 ECB 政策利率為主要再融通利率；中國大陸政策利率以 1 年期貸款市場報價利率(LPR)代表。
資料來源：各央行網站、S&P Global (2023/11/15)

圖 18 美國長期公債殖利率及房貸利率



資料來源：LSEG Datastream

圖 19 Fed 政策利率路徑



註：Fed 政策利率路徑以聯邦資金利率目標區間中值表示。
資料來源：Fed

表 1 本年 10 月以來四大央行貨幣政策動向

央行	內容
Fed	● 11 月 1 日及 12 月 13 日均決議維持聯邦資金利率目標區間於 5.25%~5.50% 不變；12 月會議點陣圖顯示明年可能降息 0.75 個百分點。
	● 每月最高減持美國公債、機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)共 950 億美元。
	● 主席 Jerome Powell 於 12 月政策會議表示，通膨率已自高點下滑惟仍高，未來降溫過程具不確定性；目前政策利率已具相當限制性，惟緊縮效應尚未完全顯現，爰決議維持利率不變；政策利率雖已處於或接近本次緊縮週期之峰值，惟不排除進一步升息之可能性，將致力維持限制性直到有信心通膨率達到 2% 目標；另本次會議論及降息，惟討論尚處初始階段。
ECB	● 10 月 26 日決議維持主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別於 4.50%、4.75% 及 4.00% 不變。
	● 資產購買計畫(APP)已於 7 月終止到期再投資，因應疫情緊急購買計畫(PEPP)之到期本金再投資至少持續至明年底。
	● 總裁 Christine Lagarde 於 10 月政策會議表示，因通膨率大幅下降，預期先前大幅升息之累積效應及持續緊縮之金融情勢有助抑制通膨，決議暫停升息；未來將確保政策利率設定在具充分限制性水準，俾使通膨率及時回降至 2%。
BoJ	● 10 月 31 日決議維持短期政策利率於 -0.10%，且長期利率目標(10 年期公債殖利率)於 0% 左右不變。
	● 再次調整殖利率曲線控制(YCC)政策，將長期利率上限之參考目標由 0.5% 上調至 1.0%，並容許一定程度超過 1.0%，主因嚴格限制長期利率之上限雖具強力之寬鬆效果，然副作用亦可能很大。
	● 總裁植田和男於 11 月 6 日演講表示，近期企業提高薪資與價格已較過去明顯積極，未來薪資與物價之正向循環或將逐漸加強，預期消費者物價將持續上升；BoJ 將在 YCC 框架下，持續執行寬鬆貨幣政策，藉由支持經濟活動，進而創造有利薪資增長之環境。
人行	● 11 月中旬擴大公開市場逆回購操作及中期借貸便利(MLF)等工具之運用額度，以維持市場流動性合理充裕。

(五) 金融市場：主要經濟體公債殖利率先升後降，全球股市跌後反彈，美元指數自高點回落

1. 主要經濟體 10 年期公債殖利率大幅走高後回降，股、債價格同向變動且相關性上升

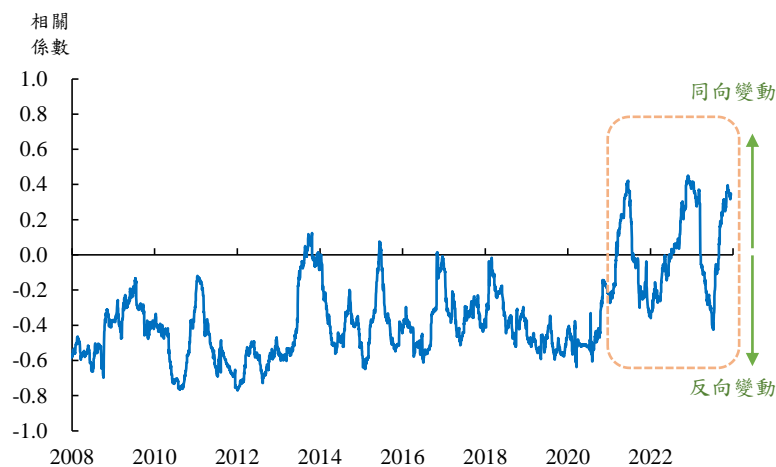
- 一 本年 10 月以來，美國經濟表現強勁，加以公債供給增加，10 年期公債殖利率彈升，一度逼近 5%，創 2007 年 7 月來新高；嗣因 11 月初 Fed 主席於 FOMC 會後記者會表示，關注長期利率走升等金融情勢變化對貨幣政策的影響，市場解讀 Fed 立場轉向而回落。德國因通膨率大降且經濟前景仍悲觀，10 年期公債殖利率走跌；中國大陸因經濟復甦仍不穩，且預期將持續寬鬆貨幣，10 年期公債殖利率於區間震盪；日本因 BoJ 調升殖利率曲線控制上限，10 年期公債殖利率大幅走揚，嗣因 BoJ 重申將維持寬鬆貨幣政策不變而回落，近日其總裁及副總裁提及退出寬鬆政策之可能性而略升(圖 20)。
- 一 過去股、債報酬率多呈反向變動，然近年全球經濟受疫情、供應鏈瓶頸、戰爭與解封等特殊事件接續衝擊，通膨率居高，政策利率預測路徑的不確定性隨之攀升，成為影響金融市場行情變動的關鍵因素，股、債價格同向變動且相關性顯著上升⁷(圖 21)。如本年 10 月初，Fed 釋出維持高利率更長時間訊息，美國股、債價格同步下跌；11 月後，市場轉而預期 Fed 升息已近尾聲，並可能提前降息，股、債價格因而雙雙反彈。股、債價格同步漲跌，將降低債券在投資組合中分散風險之功能。

圖 20 主要經濟體 10 年期公債殖利率



資料來源：LSEG Datastream、美國財政部

圖 21 美國股、債報酬率之相關係數



註：以美國標普 500 指數及美國 10 年期公債之日報酬，由兩者之 90 天期滾動式相關係數繪製而成。

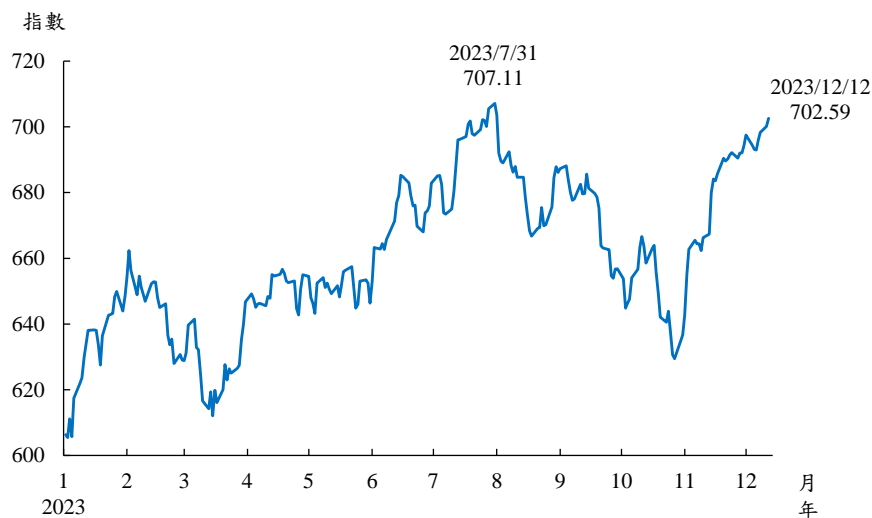
資料來源：LSEG Datastream

⁷ 參見 BIS (2023), "The Correlation of Equity and Bond Returns," *BIS Quarterly Review*, Dec. 4。

2. 全球股市跌後反彈

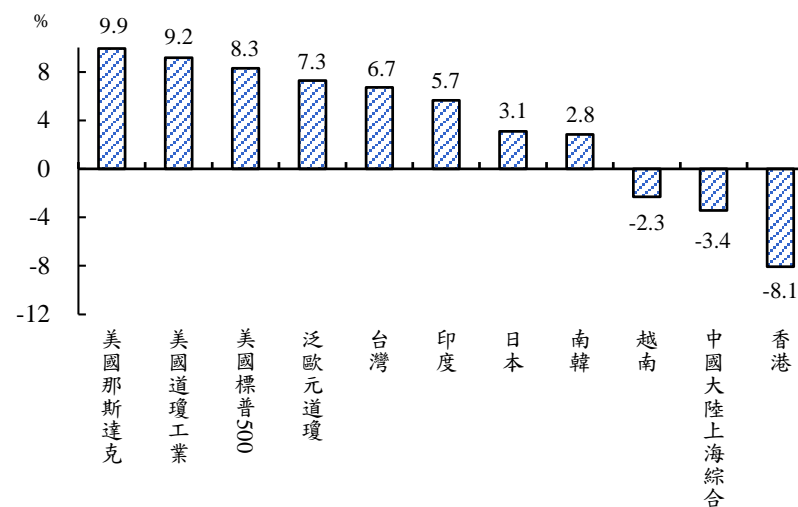
- 本年10月以來，美國公債殖利率飆升致股市吸引力降低，資金自股市流出，**全球股市下跌**；10月底後，**市場預期Fed升息週期近尾聲而大幅反彈**(圖22)。
- 本年12月12日與9月底相較，**全球主要股市多上漲**。美國那斯達克指數、道瓊工業指數及標普500指數受惠於Fed政策利率可能已達峰值，漲幅分別達9.9%、9.2%及8.3%，漲幅較大；**香港股市**則因企業營收前景不佳、房地產銷售低迷，加以穆迪調降香港信用評等展望，下跌8.1%，**跌幅較大**(圖23)。

圖 22 MSCI 全球股價指數



資料來源：LSEG Datastream

圖 23 主要經濟體股價指數漲跌幅
(本年12月12日與9月底比較)



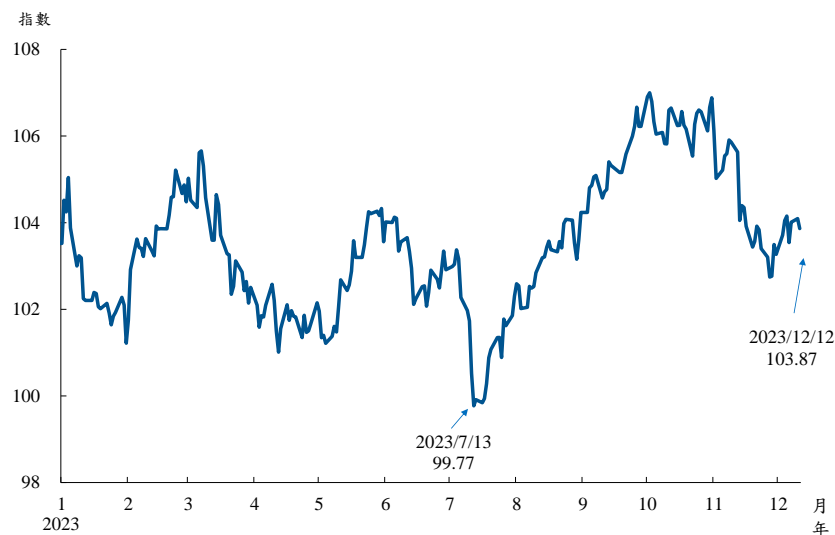
資料來源：LSEG Datastream

3. 美元指數自高點回落，主要國家貨幣對美元多走升

本年 10 月初，美國經濟具韌性，加以以哈衝突升溫，吸引避險資金流入美元，**美元指數高檔震盪**。10 月下旬後，**市場預期 Fed 政策利率已達峰值**，且**明年提前降息可能性升高**，致**美元指數轉跌**。近日則因 ECB 提前降息預期上升，帶動**美元指數略回升**(圖 24)，12 月 12 日與 9 月底比較，**主要經濟體貨幣對美元多走升**(圖 25)：

- **歐元**：因市場預期 Fed 貨幣升息週期近尾聲，**歐元對美元升值 2.1%**。
- **英鎊**：英國因通膨放緩，BoE 多次暫停升息，惟總裁 Andrew Bailey 表示須於足夠長的時間維持高利率，**英鎊對美元升值 3.0%**。
- **日圓**：Fed 可能停止升息，加以 BoJ 退出超寬鬆貨幣政策之預期升高，**日圓對美元升值 2.7%**。
- **人民幣**：中國大陸經濟有望在財政政策激勵下回穩，加以人行實施穩匯措施，**人民幣對美元升值 1.8%**。

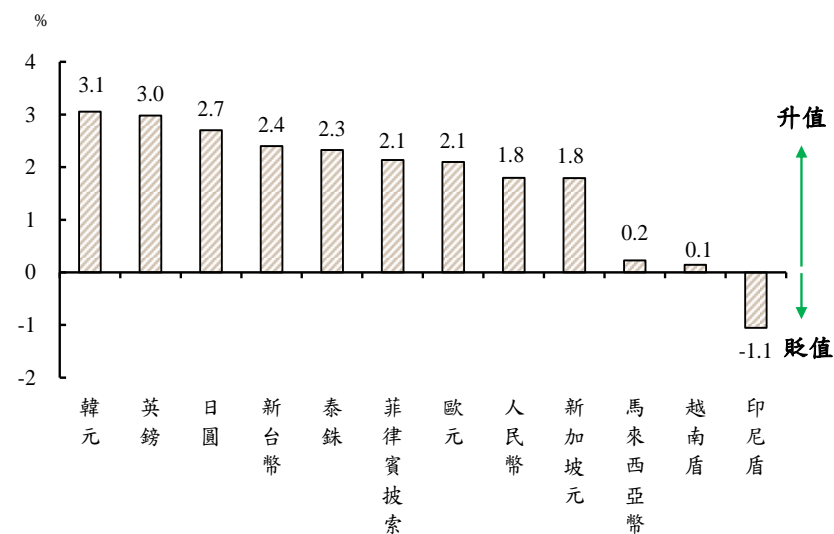
圖 24 美元指數



註：DXY 美元指數權重分別為歐元 57.6%、日圓 13.6%、英鎊 11.9%、加幣 9.1%、瑞典克朗 4.2%及瑞士法郎 3.6%；基期為 1973 年 3 月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

圖 25 主要經濟體貨幣對美元之升貶幅
(本年 12 月 12 日與 9 月底比較)



資料來源：LSEG Datastream、台北外匯經紀股份有限公司

(六)全球經濟前景面臨諸多下行風險

全球通膨率漸降，惟經濟成長力道平緩，且面臨諸多下行風險(圖 26)，宜密切關注相關情勢後續發展。

圖 26 全球經濟前景面臨之下行風險

主要央行緊縮貨幣之累積效應不利全球經濟發展及金融穩定

- 美、歐央行大幅升息之累積效應持續發酵，加以美、歐勞動市場具韌性，若工資成本持續上揚，帶動企業及家庭通膨預期居高，核心通膨下降緩慢，均可能導致更持久的通膨壓力，迫使央行維持高利率更長時間，不利消費及投資成長。
- 若政府及民間債務融資成本持續攀升，恐影響債務可持續性，進而加劇金融市場動盪，不利全球經濟發展及金融穩定。

中國大陸經濟成長放緩之負面外溢效應恐影響全球經濟

- 中國大陸經濟成長放緩，且若干地產開發商與資產管理公司財務危機未解，致民間消費信心低迷，通縮隱憂再現。
- 若房價續跌，銀行業及家庭之資產負債表恐惡化，且地方政府土地出讓收入將大減，推升地方政府融資平台違約風險，近期中國大陸主權債信評等展望遭下調，恐加劇匯率波動及資本外流，並對全球經濟帶來負面外溢效應。

地緣政治風險及氣候變遷增添全球通膨之不確定性

- 部分經濟體對糧食與關鍵金屬礦物出口設限，加以以哈衝突衝擊中東地區情勢，若風險持續升高，恐推升原油等大宗商品價格，增添全球通膨壓力。
- 另氣候變遷影響農糧食物生產，亦使能源、礦物等供應之不確定性升高。

全球經濟零碎化及供應鏈重組影響全球經貿發展

- 美中角力持續，加以各國國安意識抬頭均影響全球化內涵，進而帶動全球經濟零碎化發展。
- 主要國家推出補貼政策吸引國際大廠在地投資，並透過生產回流、友岸外包等模式改變全球生產供應鏈，企業恐將面臨投入成本上升、法規遵循挑戰及經營環境不確定性，均將影響全球經貿發展。