

## 遠景論壇



IMF 的報告指出，包括美國、歐元區及主要新興市場和發展中經濟體，2023 第 3 季的實質經濟成長將出乎意料強勁。（圖片來源：<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>）

### 詭異的 2023 年全球經濟

張建一

台灣經濟研究院研究員兼院長

#### 主要機構普遍認為 2023 年全球經濟不如 2022 年

自從 2019 年底全球爆發新冠疫情以來，最近三年全球經濟可說是上沖下洗。根據經濟學人(EIU)的資料，2020 年因受疫情影響需求，加上供應鏈受阻，全球經濟出現 3.5% 的衰退；2021 年在各國多項政策刺激下產生報復性需求，加上基期低，全球經濟出現 5.8% 的中度

成長；2022年在俄烏戰爭所引發的全球性通膨影響下，全球經濟成長率降低至3%。至於2023年，EIU預計美國和歐洲經濟今年將停滯不前，而中國於2022年12月放棄了疫情清零政策，在經過一段時間的動盪之後，中國的經濟成長率將由2022年的3.1%增加至2023年的5.2%。整體而言，EIU預測2023年在2022年經歷9.3%的高通膨後，2023年雖會趨緩，但有6.3%的高物價成長率，也因此全球GDP成長率將放緩至1.7%。簡而言之，2023年全球經濟將出現高通膨低成長率的情勢。

### 獨排眾議的IMF

然而，就在大部分機構預測2023年全球經濟將普遍低於2%以下（約1.7%至1.9%）之際，國際貨幣基金會(IMF)卻獨排眾議，不只在2022年10月預估2023年全球經濟將達2.7%，更在中國放棄疫情清零政策後，於2023年1月再度上修全球經濟成長率至2.9%。IMF的報告指出，即使高通膨、俄烏戰爭等將持續對2023年全球經濟活動帶來影響，但包括美國、歐元區及主要新興市場和發展中經濟體2023年第3季的實質經濟成長仍將出乎意料強勁，特別是大部分機構預期在中國解封後，中國經濟將透過內需、出境旅遊和大宗商品三方面為全球經濟成長帶來直接的積極影響，這應也是IMF上調中國經濟成長率由4.4%到5.2%的主因。

### 美國經濟仍有變數

如果細看各機構公布的數據，可以看出IMF與主要預測機構，包括UN、S&P Global、EIU、WB同時在1月公布的全球經濟成長率的最大差異就是對於2023年美國經濟表現看法不同。IMF預測2023年美國經濟率可以達1.4%，而後四者則是在0.2%至0.5%之間，差異甚大。事實上，就連美國的經濟學者也認為當前的美國經濟相當詭異，令人百思不解！最近強勁的就業市場，特別是非農就業新增數據遠超出預期，且失業率創1969年5月來的新低，而相當強勁的消費支出，特別是服務類的支出，均指向美國經濟仍在擴張；但同時製造業與房市卻陷入低迷不振的態勢。少數經濟學家企圖對於這項令人費解的現象提出解釋，他們認為這是美國目前正經歷「滾動式衰退」(rolling recession)的結果。簡單地說，就是美國經濟多項產業輪流而非同時萎



縮，此波經濟衰退將緩慢橫掃到不同領域，各項產業將會輪流受到影響。但是否真的是如此，通膨能否進一步下滑仍是主要因素，而這個主要因素卻又受到其他變數的影響。簡而言之，美國經濟能否只是軟著陸仍有相當的不確定性。

## 中國仍是最不安定的因素

在中國解封後，主要預測機構均上調其經濟成長率為 4.3% 至 5.2%，高盛甚至在 2023 年 2 月 12 日上修至 6.5%，似乎中國經濟前景在疫情解封後情勢一片大好。然而，在 2023 年全球政經局勢仍然不明朗下，中國經濟雖可望因疫情防控措施放寬而反彈，但其幅度仍須視近期防疫政策大幅鬆綁後對經濟的衝擊而定。其中消費需求對經濟成長的貢獻雖會增加，但房地產市場持續低迷甚至惡化、全球貿易市場需求遽降導致外需動能減弱等因素，將一定程度影響中國經濟成長幅度。

最後，最令人憂心的是對通膨的影響。2022 年相較全球而言，中國最突出的表現是其通膨的穩定性，2022 年 12 月中國的物價上漲率僅 1.8%，竟然遠低於過去長期面臨通縮的日本(4.0%)，這也反映出中國需求在過去嚴格封控下呈現極為低迷的情勢。然而，2023 年隨著中國內需回升，加上全球多項原物料成本仍在高檔，中國在需求回復後可能面對明顯的高通貨膨脹率，而高物價會不會終究反應在其工資上漲之上，進而推升其生產成本並輸出高物價的商品至全世界，甚至反而回頭影響全球需求，將值得關注。

---

編按：本文僅代表作者個人觀點，不代表遠景基金會之政策與立場。



### 財團法人兩岸交流遠景基金會

本基金會為研究國際政經情勢之民間學術智庫，旨在針對國際政經情勢及戰略與安全等領域，將學術研究成果具體轉化為政策研析，作為我政府參考，深化學術研究能量，並增進與國際重要智庫交流與互訪。

臺北市汀州路三段 60 巷 1 號

Tel: 886-2-23654366

Fax: 886-2-23679193

<http://www.pf.org.tw>

