

~財經訊息~

☆全球通膨重傷景氣 台經院下修 GDP 至 2.9%☆

繼央行下修今年的經濟成長率到 3.51 之後，台經院也宣布，將經濟成長率從上月 3.2% 下修到 2.9%，經濟成長率難保 3 的原因，主要是受到俄烏戰爭，和全球多國升息來抗通膨的影響，甚至看壞未來半年景氣會呈趨緩甚至低迷。

受到全球多國持續升息對抗通膨，加上俄烏戰爭，以及貨幣緊縮政策等多重利空因素，全球景氣持續呈現低迷，台經院上午，舉行最新景氣動向記者會，宣布 GDP 從上月 3.2% 下修到 2.9%，8 月份消費者物價指數 CPI 則是 2.66%。

台經院景氣預測中心主任孫明德說，「美歐的物價上漲率都是 8~9%，亞洲都超過 2% 以上，所以全世界的這股物價上漲的趨勢，目前看起來並沒有一個明顯緩和的趨勢。」

受到近期美國聯準會升息 3 碼影響，上週央行下修台灣經濟成長率到 3.51、第三度升息半碼，利率從 8 月的 1.5% 升到 1.625%，不過台經院表示，以央行目前的升息速度，不至於會影響未來的內需經濟復甦，加上 10 月邊境即將解封，未來的內需市場有望回溫嗎？

台經院景氣預測中心主任孫明德說，「10 月 13 日解封第四季的經濟可望回升，這個答案當然是肯定的，那升息因素會不會干擾，目前台灣的利率才一點多沒有高到多少，現在美國的利率已經超過 6%，他們利率漲那麼兇當然會對內需造成影響，但是台灣的利率上升幅度很有限。」

台經院預估，下個月（10 月）國境開放後，觀光旅遊產業有望帶動內需市場回溫，而且預測明年 CPI 消費者物價指數應會下降，明年央行利率調升的機率不大，只不過以央行預估的物價指數今年有 2.95%、明年也有 2.52% 來看，都遠高於 2% 的平均水準，因此通膨物價疑慮恐怕仍是明年的重要課題。

資料來源：民視新聞 111.09.26

☆☆布局美元綁「定存」 專家：恐賺利率賠匯差☆☆

搭上美國升息順風車，美元定存利率也跟著漲，一年期動輒 3% 起跳，比台幣不到 1.5% 實在好太多，吸引投資人進場佈局，不過這時候真的是好時機嗎？外匯專家認為，儘管現階段美元利率高，但美元兌新台幣逼近 32 元大關，處於相對高點，回檔可能性高，如果貿然定存，賺到的利率，恐怕也會從匯差上吐回來。

網路搜尋美元定存，看看各家銀行牌告利率，一年期指標利率動輒 3% 起跳，就連 3 個月期也超過 2%，比台幣不到 1.5% 的定存利率，實在好太多，投資人抓準時機存美元賺利差，但這時想進場分析師不建議。外匯分析師張耕倫：「不建議的原因是因為，現在美元價格是相對高點，以近期來講算是歷史新高，在新高的情況下已經接近末升段了，末升段如果進場佈局，在未來有機會出現匯損的情況。」

就怕賺了利率卻賠了匯差，從歷史經驗也能見端倪，回顧過往 10 年以來，美元兌新台幣平均匯率，最高出現在 105 年，突破 32 元(32.32)，不過馬上又回檔，儘管現階段匯率，即將上看 32 元大關，但要是突破央行防線，難保不會「再出手」？這時如果貿然投入美元，專家認為，不但在匯率上沒撿到太多便宜，反而還會因為「定存」，資金被綁死。

外匯分析師張耕倫：「如果我們要做定存的話，通常需要一段時間，短一點一個月，長一點至少要一年，如果在一年之後整體匯價出現匯損，是沒有辦法避免的。」想搭升息順風車，尋找投資活水，專家建議，除非有旅遊或是貿易等實質上的換匯需求，否則因為「純投資」想進場美元，就得承擔對應的匯率風險。

資料來源：Yahoo 股市新聞-鏡新聞 09.25

☆☆☆新台幣貶破 31.7 元！

強勢美元 3 把刀砍向新興市場 25 年前金融危機恐重演「銀行如骨牌倒閉」？

自聯準會於今年 3 月啟動升息循環以來，美元之外，歐、美、亞等多數國家貨幣幾乎就像自由落體，受到美國這個全球第一大經濟體「貨幣緊縮」的引力牽引，對美元匯率的走勢一路下墜。

截至 9 月 27 日，歐元兌美元來到 0.966，今年以來大跌 15.09%，日圓兌美元為 144.25，暴跌 25.3%；英鎊來到 1.08，重挫 20%；人民幣貶至 7.15，重跌 12.42%；韓元來到 1423，慘崩 19.69%。新台幣對美元亦跌破 31.7 元，重挫 14.54%。

美元獨強造成貨幣亂世災情陸續上演。「形勢正在快速惡化.....，未來，各國央行支持本幣而進行的干預，恐怕愈來愈有限。」這是一名外資銀行外匯研究主管的憂慮；他口中的「形勢快速惡化」之地，是每年經濟產值逾 24 兆美元，占全球 GDP 逾四分之一強的「亞洲新興市場」。

為抵禦美元怪獸對當地國貨幣購買力的鯨吞，新興市場外匯存底正在快速「蒸發」，當外匯日漸耗竭，資金持續流出，新興市場的經濟警報燈號亮起，一股圍繞「美元黑洞」的風暴，似乎正在成形。

「一直以來，美元的循環，深刻左右著新興市場的命運！」9 月 9 日，在美國著名智庫布魯金斯學會 (Brookings Institution) 的一場研討會上，曾任國際貨幣基金 (IMF) 首席經濟學家的奧伯斯費爾 (Maurice Obstfeld) 如此說到。

奧伯斯費爾回顧 1999 年至 2019 年間的歷次美元升貶週期，發現一個「規律」：只要美元對其他已開發國家的貨幣出現明顯升值，接下來，幾乎無例外地，新興市場的經濟景況若非由盛而衰，要不就是更悲情地快速惡化。

「超過 80% 的新興市場外債，是以美元計價.....。」奧伯斯費爾說明，一旦美元升值，不少新興國家外債的償債壓力將立刻提高。「新興市場的出口主力，不少都集中在大宗商品，根據我們研究，美元每升值一個百分點，大宗商品的價格減幅將遠大於一個百分點。」意即對於仰賴原物料出口的新興國家而言，正同時面對著「債壓高升」與「收入驟減」的雙殺困境。

除了前面提到的「雙殺」壓力，信評公司標準普爾的全球新興市場信貸部門主管何塞 (Perez-Gorozpe, Jose)，又提出了強美元的第三道殺傷力，一種來自於進口商品漲價所釀成的殺傷力，「這無疑又是對新興市場的一記深沉重擊。」

進一步惡化的景況會是如何？距今 25 年前，一場由美國升息而起，進而席捲整個東亞的金融風暴，讓新興市場付出了極為慘痛的代價。據統計，風暴期間泰國和印尼分別關閉了 56 家和 17 家金融機構，韓國排名前二十大企業集團中有 4 家破產，日本則有多家全國性金融機構出現大量虧損和倒閉。

25 年前這場近乎「末日」般的金融危機，是否在當前的強美元環境下會再度上演？

有「新興市場教父」之稱的麥樸思 (Mark Mobius) 提醒，在曾經吃過苦頭的亞洲、金融危機高發重鎮拉丁美洲之外，「必須小心，不少外債占比高的非洲國家，也有可能成為下波危機的引爆點。」

麥樸思雖認為，不少國家的體質今非昔比，「目前來看，危機不會廣泛蔓延。」但被問到這回美元獨強和過往的差異，他卻留下令人擔憂的伏筆：「時間.....！這次美元走強大概已走了兩年，但從過去經驗看，美元獨強通常不會只有兩年。」 資料來源：今周刊團隊 111.09.28

☆☆歐洲引爆雷曼危機？德巨頭倒台股價崩 9 成 恐掀全球海嘯☆☆

俄羅斯無限期關閉通往德國的北溪 1 號天然氣管道，引爆歐洲能源短缺危機，《華爾街日報》警告，歐洲能源業恐迎來「雷曼時刻」，歐洲各國政府紛紛撥巨款搶救行業巨頭，像是歐洲最大經濟體德國，上週宣布投入約 80 億美元 (折合約新台幣 2500 億) 的資金替能源巨頭 Uniper 增資、並將其國有化，報導稱歐洲面臨的能源風暴，與 2008 年金融危機時有些相似。

報導提到，德國政府今年 7 月曾承諾收購 Uniper 股份 30%，並按照一項救助計畫提供信貸額度，但仍無法有效救助 Uniper，該公司股價一度暴跌至 1.31 歐元，今年以來累計下跌超過 90%。如今德國政府再度出手決定把 Uniper 國有化，除透過每股 1.70 歐元的價格向其注資 80 億美元，還將收購芬蘭母公司 Fortum 持有的股份。

Uniper 首席執行官表示，由於失去了主要天然氣供應來源，該公司被迫高價在現貨市場購買天然氣，承受著巨大損失，一度瀕臨破產，每天損失高達 1 億歐元。

除了 Uniper 外，德國政府還有意將另外兩家天然氣公司包括 VNG，以及讓前身是俄羅斯國營天然氣的德國子公司 Sefe 國有化，Sefe 於今年 4 月被德國政府接管。

值得關注的是，歐洲電力市場在經過幾十年的自由化後，因為各國相互聯繫緊密，危機恐有蔓延的風險，智庫組織 Bruegel 警告，像 Uniper 這樣的大型公用事業公司在許多國家都有業務，去年與歐盟能源相關公司間的交易就超過 27 億筆。

德國經濟部長哈貝克 (Robert Habeck) 也曾警告歐洲能源市場可能出現「雷曼兄弟時刻」，恐掀起新一波能源公司破產潮，並承諾會盡力阻止類似的危機。資料來源：9.27 中時新聞

☆☆聯準會升息抗通膨 美元大幅升值 全球都「受災」☆☆

受到聯準會升息及國際局勢影響，美元大幅升值，已達本世紀初以來首見的新高；這種情勢固然是許多民眾的利多，但是開發中國家經濟、財政通膨壓力沉重，甚至面臨飢餓危機。

紐約時報在報導中舉例，美元升值的結果是，同樣是 12 英鎊一罐的英國茶葉，去年要 16.44 美元，現在只要 13.03 美元；50 歐元一盒的比利時巧克力，去年要 58.5 美元，現在只要 48.32 美元。這是美國人的利多，卻是其他國家的災難，例如 100 美元一桶的石油，去年相當於 1572 埃及鎊、11 萬 7655 韓圓、4 萬 1244 奈及利亞奈拉；但是現在卻要 1950 埃及鎊、14 萬 3158 韓圓、4 萬 3650 奈及利亞奈拉。

美元升值的主因，在於聯準會大舉升息，緊縮貨幣政策；以及從新冠疫情到供應鏈危機及俄羅斯入侵烏克蘭的局勢動盪，美國相對上經濟依然蓬勃熱絡，讓本已代表穩定及避險的美元更加搶手，市場需求大增致美元升值。

全世界所有的交易活動中，40%牽涉到美元，各國政府及企業為舉債而發行的債券普遍以美元計價，大宗物資的貿易普遍以美元結算。

這也讓許多國家苦於美元升值，因為不論當初舉債時的美元匯價為何，國家都必須以票面上的美元進行支付，在阿根廷、埃及、肯亞等國，政府本已債台高築，美元升值無異雪上加霜。

所謂「大宗物資」，則包括石油、天然氣、小麥、玉米、黃豆等，美元升值，讓這些以美元交易的物資在美國以外的地方相當於大幅漲價。

當前印尼就因燃料價格上漲而引發示威抗議；但是在奈及利亞、索馬利亞等糧食難以自給的國家，這是一場會造成飢餓危機的災難。

儘管這一連串後果相當程度上由聯準會造成，但是經濟學者普遍認同，如果聯準會坐視美國的通膨失控，只會為全世界帶來更可怕的災難。於是學界討論的議題，為聯準會的升息是否過猛，對全世界各國帶來衝擊；前聯準會主席葛林斯潘(Alan Greenspan)就曾表示，他國經濟壓力增加時，美國想要免於衝擊是「不可能的」。資料來源：111.09.27 世界日報

☆☆【強美元風暴來襲 2】

完美風暴隔 25 年再度上演 學者示警：苦日子要來了

政大金融系教授殷乃平示警：「明年全球經濟將陷入衰退，台灣經濟也會受影響，大家要有心理準備，明年可能要過苦日子。」「就看何時引爆？現在和 2008 年金融海嘯的情況一樣，恐會出現世界性金融風暴。」

美國強硬升息姿態，推升美元強升，看在財經學者眼中相當憂心。政大金融系教授殷乃平示警：「明年全球經濟將陷入衰退，台灣經濟也會受影響，大家要有心理準備，明年可能要過苦日子。」目前中南美洲、歐洲都在風暴邊緣，隨時可能引爆，「就看何時引爆？現在和 2008 年金融海嘯的情況一樣，恐會出現世界性金融風暴。」他擔心地說。

殷乃平觀察，美國強勢升息，新台幣相對亞洲其他國家貶值幅度低，出口競爭力將受影響，央行已陷入平抑物價與維持出口競爭力的兩難，在兩害相權取其輕的情況下，目前央行已決定放手讓新台幣貶值，相信訂單會陸續回來，台灣整體經濟也能喘一口氣。

美國升息讓美元更加強勢，全球熱錢竄逃美元保值，導致歐元、人民幣、日圓及英鎊等主要貨幣競相貶值，其中，英鎊創下 36 年來新低，日圓創 25 年新低，歐元則是 20 年新低，韓元也已經是 13 年來的新低紀錄。由於日圓貶勢過於凶猛，日本央行甚至 24 年來首度進場干預。

回顧 1997 年爆發亞洲金融風暴時，由於熱錢大舉撤離亞洲，日圓匯率從 115 元劇貶到 147 元，韓元匯率更從 900 元貶至 2 千元，導致日本當時 4 大券商之一的山一證券，及日本第十大銀行、北海道拓殖銀行倒閉，韓國 31 家財團則有 16 家倒閉；雖然台灣受傷相對輕微，但風暴隔年，台灣出口不斷下滑，1998 年爆發本土金融風暴，包括東隆五金、新巨群、國揚、

國產車紛傳掏空及違約交割，後來風暴更擴大到東帝士、台鳳、華榮（中興銀行）、廣三、長億、華隆、鴻禧以及力霸等體質較弱的企業集團。
資料來源：111.09.28 鏡周刊

☆☆萬一外資大量撤離 楊金龍：將採外匯管制☆☆

美國激進升息、國際地緣政治風險加溫，近期股匯市動盪不安，引發國人關注。中央銀行總裁楊金龍昨天在立法院表示，萬一出現大量資金撤離，將會採取外匯管制手段；管制前，會了解資金撤出情況，密切注意動向。

國民黨立委曾銘宗昨天質詢財政部、金管會，萬一兩岸情況緊張，美國大幅升息、股市大跌，如何因應。

金管會主委黃天牧表示，措施最極端的是限空，卻是雙面刃，如果到「非和平時期」當然會採更極端措施，但須審慎處理。財政部次長阮清華則表示，目前國安基金總額為五千億元，過去七次進場最多為二千多億元；但國安基金功能為「點火」而非拉抬股市。

曾銘宗追問，假設台海兩岸緊張情勢升溫，外資大規模撤離一千億美元以上，甚至是五千億美元以上，央行是否還有更有效的工具可以因應？

楊金龍回應，假設真的發生無法因應的狀況，首先要先密切注意外資動向，若發生外資大量撤離，央行會研擬管制措施，但這之前要先了解資金撤離狀況嚴不嚴重，畢竟股匯市息息相關；但他也強調，若以我國目前外匯存底五千多億美元來看，假設外資撤離的資金超過一千億美元，我國仍足夠因應。不過，楊金龍也強調，所謂資本進出管制的前提，要建立在外資大規模撤離情況已經到了央行無法控制的地步。

匯銀人士昨聽到央行提到外匯管制直呼震驚，雖然都認為管制應該是最後手段，且外匯市場不可能「說關就關」，但國際資金最關心流動性，擔心此言等於提醒外資要更加注意台灣市場的風險。

財經官員解釋，外匯管制可說是「非常時期的非常措施」，不會輕易上膛，央行也不會輕易關閉外匯市場，最多只是限制部分的資金匯出。
資料來源：111.09.28 聯合新聞網

☆「多重危機相撞」WTO 秘書長警告：全球經濟正步向衰退☆

世界貿易組織（WTO）秘書長伊衛拉 27 日警告，由於多重危機相互碰撞，她相信全球經濟正朝向總體衰退前進，呼籲各方大刀闊斧振興經濟。她說：「我們現在必須想辦法安度一場看似迎面而來的經濟衰退。我認為會是一場全球性衰退。...但同一時間，我們必須開始思考如何復甦。我們得想辦法恢復成長。」

根據法新社報導，伊衛拉在瑞士日內瓦召開的 WTO 年度公共論壇開幕式發言指稱，俄羅斯對烏克蘭的戰爭、氣候危機、糧食價格飆漲、能源市場衝擊與新冠肺炎疫情後續發展等種種因素，正在製造致使全球經濟衰退的環境。

伊衛拉示警，世界銀行和國際貨幣基金（IMF）皆已下修全球經濟成長預估，且目前貿易數據指標「看起來不太好」。她表示：「我們現在有安全衝擊、氣候衝擊、能源衝擊、糧價衝擊，所有這一切同時打擊各國，所以我們沒有辦法像平常一樣做生意。」

曾任非洲國家奈及利亞財政部長和外交部長的伊衛拉強調，各國央行也處境困難，對於情勢發展幾乎沒有選擇空間。央行實際上沒有太多選擇，只能緊縮貨幣政策和調升利率。這對新興市場和開發中國家帶來相當嚴厲的後果，因為這些國家也要持續緊縮貨幣政策升息。

伊衛拉說明：「已開發國家的升息行動，影響了這些國家的債務負擔，影響到它們履行債務的應付金額，並且致使資本從它們的經濟體流回已開發國家。」並指出：「然而現在我認為，除了採取（緊縮）行動，央行沒有太多選擇。因為通貨膨脹真的對窮人帶來非常嚴重打擊。」

伊衛拉續指，各國央行有必要去判斷，通膨是由需求強勁所造成，或是與供應面結構性問題有關。她最關心的是如何確保糧食安全，其次是能源取得難易。此外，伊衛拉告訴路透社，世貿繼今年 6 月達成一系列貿易協議後，可望在下一重大會議之前在農業、氣候變遷和內部改革等議題上達成更具企圖心的協議。

伊衛拉提到，上回達成的一系列協議提供基礎「讓我們可冀望向前邁進，檢視其他艱難的議題」。她希望在世貿下回第 13 屆部長會議（MC13）召開之前，能就一些議題達成協議。這個會議預定不晚於 2024 年 3 月舉行。
來源：111.09.28 中廣新聞網