

新聞稿

烏克蘭戰爭：眾多（大）輸家，極少（真）贏家

台灣，2022年5月10日 - 自俄羅斯於2月24日入侵烏克蘭以來，俄烏戰爭迄今已持續逾兩個月，迅速了結戰爭的機會似乎已越來越渺茫。隨著外界針對俄羅斯的制裁持續增加，即使衝突提前結束，恐怕也難以再恢復至戰前局勢。

科法斯已經將其對2022年世界經濟損失的預估值上調了約1個百分點。然而，這場衝突帶來的影響主要將於今年下半年開始顯現，並且將於2023年及之後進一步發酵。

全球政治風險已因疫情而大幅提高，而食物和能源價格的飆升則將加劇此一風險。

沒有任何區域可以真正倖免於這場戰爭對經濟帶來的衝擊，在全球面臨了自2020年以來的一連串衝擊之後，我們仍然維持先前的觀點：世界時局已經轉變，而一切都已然「回不去了」。

動盪中的歐洲

由於俄羅斯和烏克蘭是許多大宗商品的主要產地之一，而市場對於供應中斷的恐懼又進一步造成了價格驟升，連帶使得家庭的可支配收入下降，從而導致消費下滑。另外，動盪和不確定性也將嚴重衝擊企業的投資決策。由於生產成本仍舊居高不下或將持續攀升，因此企業的財務狀況可能會面臨顯著惡化的情形。

除了與俄羅斯經貿關係密切的中歐和東歐經濟體之外，就屬西歐國家所受到的影響程度最大，因為這些國家高度仰賴俄羅斯的石化燃料。在經濟發展層面高度依賴俄羅斯天然氣的德國和義大利，可能會面臨強烈的衝擊（導致GDP成長下滑1.6個百分點）。歐洲其他區域所受到的影響可能相對較弱，但仍然不容小覷。

通貨膨脹促使美國聯準會 (Fed) 提前採取因應措施

至於在大西洋彼端的北美洲，由於該區對俄羅斯和烏克蘭的貿易往來以及財務曝險程度有限，故經濟成長表現較不易受到大幅影響。然而，美國因面臨食物和能源價格的推升，該國的整體通貨膨脹率已達到了41年來的最高區間。若不考慮這些項目，則每月的物價上揚步調已開始趨緩，但仍遠高於美國聯準會的2%目標，因而促使了聯準會更早採取因應措施。

自聯邦基金利率於三月份首次上調後，貨幣政策委員會 (MPC) 的大部分會員均表態支持於2022年底前實現「中性」利率，預計將會介於2%和3%之間。這將成為自1990年代以來最激進的緊縮週期之一，並且將造成美國的經濟成長放緩，因此我們將2022年美國的GDP成長預測下調至2.7%。



沒有任何區域能免受進口型通膨及供應鏈中斷的池魚之殃

有鑑於來自通貨膨脹的壓力不斷加劇，美國聯準會亦開始採取緊縮政策並導致資本流動遭受衝擊，我們預計，這將對非洲造成約 0.5 個百分點的整體淨負面影響，這也是當前局勢影響新興經濟體的最佳範例。

除了中國因 Omicron 病毒變體而導致的經濟成長放緩之外，面對戰爭引發的後果，亞洲也同樣無法置身事外。歐洲衝突局勢的延長或是僵局的進一步升級，預料將會對 2022 年的 GDP 成長造成淨負面影響，從而使 GDP 成長下滑 0.5 個百分點。

拉丁美洲則是另一個易受美國聯準會緊縮政策牽動的區域，但該區應有望受惠於大宗商品價格的上揚。戰爭對該區域造成的淨影響仍不明朗，而且亦可能較難於近期察覺到（我們預計拉丁美洲受到的淨影響為 -0.1 個百分點）。

[請點選此處取得完整報告](#)

媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：

李圭之 - 電話：+886 2 8182 1015 grazia.li@coface.com

科法斯集團 - 攜手共創安全貿易

憑藉超過 75 年的資深經驗及最綿密的全球網絡，科法斯集團成為全球信用保險及相關專業服務的領航者，服務涵蓋應收帳款承購、專案型信用保險、債券和企業資訊服務等。科法斯的專業團隊緊跟世界經濟格局，協助全球 100 個國家/地區的 50,000 家企業客戶建立成功茁壯的業務。根據科法斯的即時洞察及專業建議，我們協助企業作出明智的信用風險決策。集團提供有關其商業夥伴的可靠資訊，保障企業國內外應收帳款風險，強化企業的業務能力，幫助企業站穩國內及出口貿易市場。2021 年集團員工人數約 4,538 名，全球總營收為 15.7 億歐元。

更多詳情請瀏覽 coface.com.tw

科法斯集團在巴黎證券交易所A股掛牌交易
ISIN代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA