

出國報告（出國類別：其他類別）

參加亞洲開發銀行(ADB)舉辦
「2021年亞洲區域公共債務管理及外匯
管理線上論壇—全球及區域經濟與市場
展望(第一場次)」視訊會議報告

服務機關：財政部綜合規劃司

姓名職稱：蔡專門委員玉時、魏專員郁倫

派赴國家/地區：臺灣，中華民國

會議日期：110年10月25日

報告日期：110年12月28日

摘要

亞洲開發銀行(Asian Development Bank, ADB)為促進亞洲地區發展，深化各經濟體間交流與對話，歷年積極邀請各界學者專家及政府機關代表共同交流討論經濟、金融等相關議題。

考量 2021 年嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)疫情持續蔓延，本次 ADB 採視訊會議方式舉辦「亞洲區域公共債務管理及外匯管理線上論壇」，訂於 2021 年 10 月 25 日至 29 日間舉行 5 場次研討會議。本次論壇主題為「綠色、永續及包容之疫情復甦」，議題包括「全球及區域經濟與市場展望」、「疫情對債務管理之影響」、「中央銀行外匯管理者面臨之挑戰」、「當地貨幣債券市場之發展」及「綠色永續融資」。本報告謹就第一場次「全球及區域經濟與市場展望」摘述會議內容，並提出心得及建議。

本次會議係由 ADB 財務及風險管理部副總 Ms. Ingrid van Wees 開場致詞，先就疫情對各國經濟影響相關議題進行線上問卷調查，接續由 ADB 財務長 Mr. Pierre Van Peteghem 主持研討會議，邀請 3 位學者專家針對全球及亞洲地區經濟展望進行演講及提供相關意見。

本次與會有助於我國瞭解當前國際經濟發展趨勢，可充實專業知能，洞察全球經濟脈動，掌握全球主要經濟體最新貨幣及財政政策規劃方向，並借鏡他國施政經驗作為我國研擬相關政策參考，實為難得經驗。

目 次

壹、 會議目的	4
貳、 會議過程	5
參、 研討會議內容	6
一、 線上問卷調查結果	6
二、 主要國家及亞洲地區經濟情勢	9
三、 未來經濟展望	12
肆、 心得及建議	13

壹、會議目的

ADB 成立於 1966 年，我國係創始會員國之一，其總部設於菲律賓馬尼拉，為亞洲最主要之國際經濟發展機構，成立宗旨為促進亞洲經濟與社會發展，以透過提供貸款、技術援助、捐贈及股權投資，協助低度開發之會員國及合作夥伴消弭貧窮。

為促進亞洲地區發展，深化各經濟體間交流與對話，ADB 歷年積極邀請各界學者專家及政府機關代表共同交流討論經濟、金融等相關議題，而其於 2009 年 11 月馬來西亞吉隆坡舉辦第 1 屆「亞洲政府債務管理論壇」，已成為區域間債務管理機關人員意見交流平臺，對於強化會員國之政府債務及風險管理效能頗有助益。

考量 2021 年疫情持續蔓延，本次 ADB 採視訊會議方式舉辦「亞洲區域公共債務管理及外匯管理線上論壇」，訂於 2021 年 10 月 25 日至 29 日間舉行 5 場次研討會議。本次論壇主題為「綠色、永續及包容之疫情復甦」，議題包括「全球及區域經濟與市場展望」、「疫情對債務管理之影響」、「中央銀行外匯管理者面臨之挑戰」、「當地貨幣債券市場之發展」及「綠色永續融資」。

自 2020 年疫情嚴重衝擊全球經濟，疫情變化為影響全球經濟復甦關鍵因素，並使各國景氣預測愈加困難。本報告謹就第一場次「全球及區域經濟與市場展望」摘述全球及亞洲地區經濟發展趨勢，並提出心得與建議，俾供未來政策研擬參考。

貳、會議過程

ADB 於 2021 年 10 月 25 日舉辦「2021 年亞洲區域公共債務管理及外匯管理線上論壇—全球及區域經濟與市場展望(第一場次)」，該會議由 ADB 財務及風險管理部副總 Ms. Ingrid van Wees 開場致詞，先就疫情對各國經濟影響相關議題進行線上問卷調查，接續由 ADB 財務長 Mr. Pierre Van Peteghem 主持研討會議，邀請 3 位學者專家針對全球及亞洲地區經濟展望進行演講及提供相關意見。

本次會議 ADB 函請 68 個會員國與會，我國係由財政部綜合規劃司蔡專門委員玉時及魏專員郁倫代表參加，藉由會議中學者專家演講及意見交流，瞭解 2021 年疫情衝擊亞洲地區經濟發展情形、各國因應作為及未來經濟展望。

叁、研討會議內容

COVID-19 疫情自 2019 年底自中國大陸湖北省武漢市爆發後，2020 年 3 月起擴散至歐美等地區，範圍急速蔓延至全球各地。2021 年疫情仍未消停，亞洲地區多數經濟體受疫情持續衝擊，各國經濟回溫速度受國內疫情規模、疫苗接種覆蓋率及自全球逐步重啟經濟活動之受益程度等因素影響，經濟復甦步伐不同。

2021 年亞洲地區各國政府政策仍以因應疫情對經濟衝擊為主，除廣續採行寬鬆貨幣及擴張性財政政策，支持經濟動能，並著手制定因應氣候變化相關政策，朝向綠色、兼容及韌性之經濟復甦邁進。本次會議透過與會者線上問卷方式，調查疫情對各國衝擊面向及各國因應措施，並由學者專家演講評估後疫情時代全球主要經濟體與亞洲地區經濟發展情勢。

一、線上問卷調查結果

(一) 問題 1：就您所在經濟體，疫情對醫療、經濟及財政等層面何者影響最鉅？

疫情肆虐全球，隨各國確診人數增加，衝擊層面愈加廣泛，首先造成醫療量能超載，後續各國為防止疫情持續擴散，陸續採行禁止群眾集會、停課封城、停廠停工、邊境管制等嚴格防疫管制禁令，正常經濟活動面臨停擺，導致企業供應鏈斷鏈，引發消費活動及投資支出急遽緊縮，失業人數創新高，嚴重衝擊全球經貿環境，而後各國政府為因應疫情對衝擊全球經濟，廣續採行擴張性財政政策，致政府財政赤字及公共債務攀升。

線上問卷第 1 題為「就您所在經濟體，疫情對醫療、經濟及財政等層面何者影響最鉅？」，選擇項目包括 1.財政赤字增加、2.政府債務增加、3.物價上漲、4.失業人數增加、5.供應鏈斷鏈、6.邊境管制及 7.醫療體系量能超載。與會者票選影響最鉅 3 個面向，投票結果如圖 1，其中「政府債務增加」票數最高(占 69%)；次高為「財政赤字增加」(占 57%)，票數最低為「供應鏈斷鏈」(占 29%)。

就您所在經濟體，疫情對醫療、經濟及財政等層面何者影響最鉅？

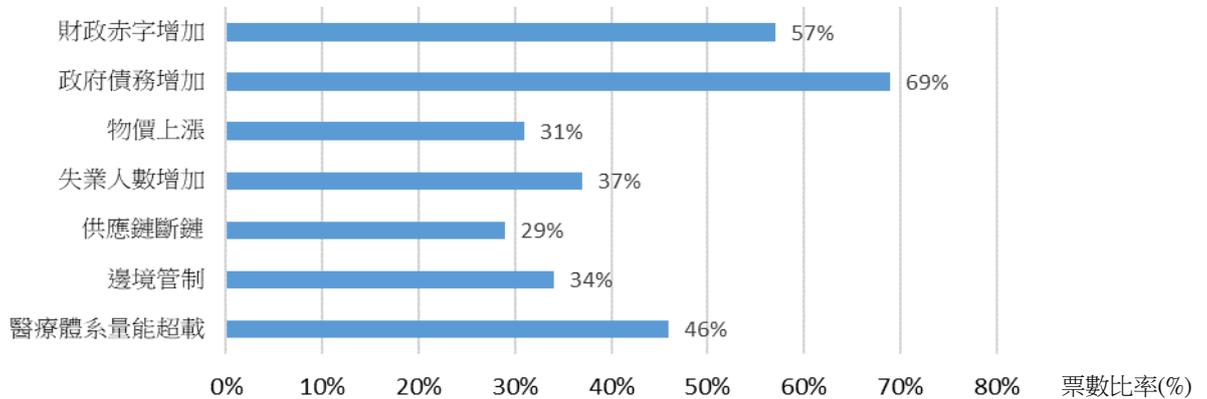


圖 1 問題 1 調查結果

(二) 問題 2：您認為您所在經濟體 2022 年總體經濟表現將如何？

2021 年由於全球主要國家實施大型疫苗接種計畫，各國陸續解封，逐步重啟經濟活動，國際經濟景氣漸進回溫，亞洲地區多數經濟體經濟表現自 2020 年谷底反轉，景氣持續熱絡，惟疫情變化難以預測，該等不確定因素仍係影響各區域經濟發展主要因素。

線上問卷第 2 題為「您認為您所在經濟體 2022 年總體經濟表現將如何？」選擇項目為 1.大幅改善、2.微幅改善、3.持平、4.微幅衰退及 5.大幅衰退。與會者票選 1 個選項，投票結果如圖 2，其中「微幅改善」票數最高(占 64%)；票數最低為「持平」(占 4%)。

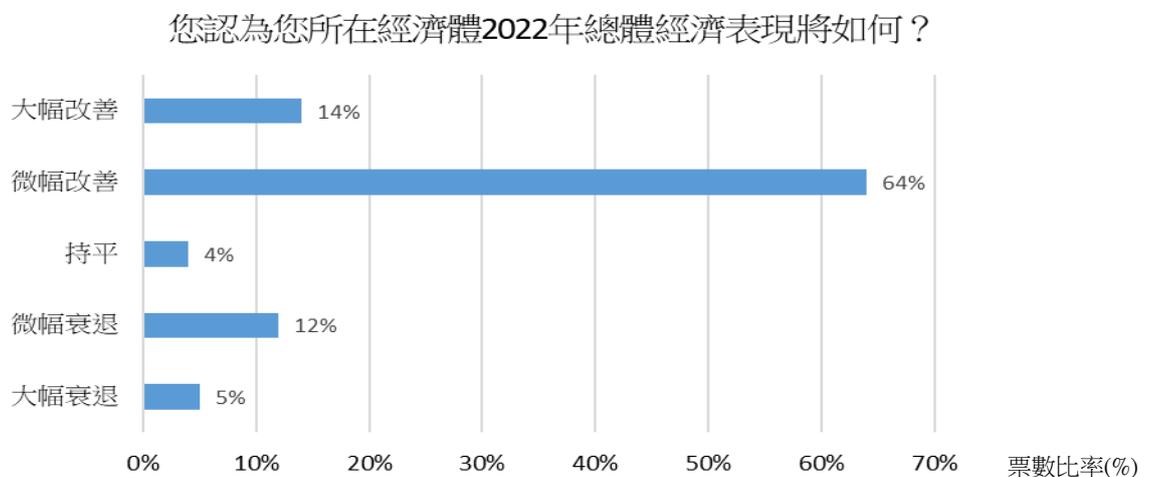


圖 2 問題 2 調查結果

(三) 問題 3：貴國政府採取何種措施因應疫情衝擊？

各國為因應疫情對經濟及社會衝擊，多實施擴大政府支出、提供受疫情影響企業與家庭經濟支持，及延期繳納稅費等財政措施，並採降息、量化寬鬆等刺激景氣寬鬆貨幣政策，支撐整體經濟動能。

線上問卷第 3 題為「貴國政府採取何種措施因應疫情衝擊？」選擇項目為 1.稅費減免或緩繳、2.外匯管制、3.提供企業信用保證、4.購回政府債券、5.調整存款準備金比率、6.調整中央銀行利率及 7.財政激勵措施。與會者可複選以上所有選項，投票結果如圖 3，其中「財政激勵措施」票數最高(占 91%)；票數次高為「稅費減免或緩繳」(39%)；票數最低為「提供企業信用保證」(占 14%)。

貴國政府採取何種措施因應疫情衝擊？

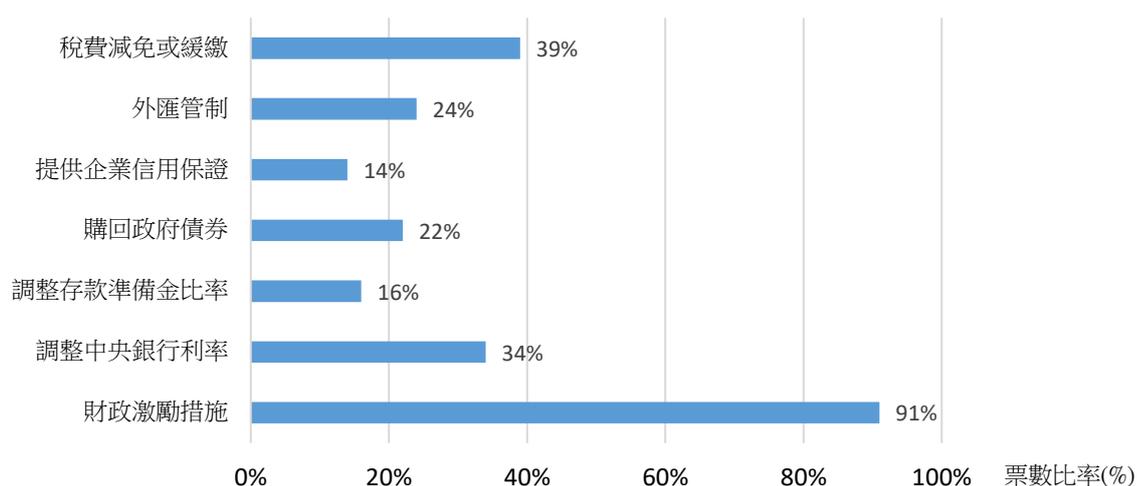


圖 3 問題 3 調查結果

(四) 問題 4：您最近一次在辦公室工作時點為何？

疫情期間各國採行嚴格人流管制措施，為降低人與人直接接觸，人類改變原本生活、消費及工作等互動方式，許多工作型態由以往在辦公室實體辦公，轉變為線上遠距提供服務。

線上問卷第 4 題為「您最近一次在辦公室工作時點為何？」選擇項目為 1. 2020 年 3 月以前、2. 2020 年 3 月至 6 月間重回辦公室工作、3. 2020 年 7 月至 12 月間重回辦公室工作、4. 2021 年 1 月至 6 月間重回辦公室工作、5. 2021 年 7

月至 9 月間重回辦公室工作、6. 2021 年 10 月重回辦公室工作，及 7.採居家工作型態。與會者票選 1 個選項，投票結果如圖 4，其中「最近一次在辦公室工作時點於 2020 年 3 月以前者」票數最高(占 29%)；票數次高為「2021 年 7 月至 9 月間重回辦公室工作」(占 23%)。

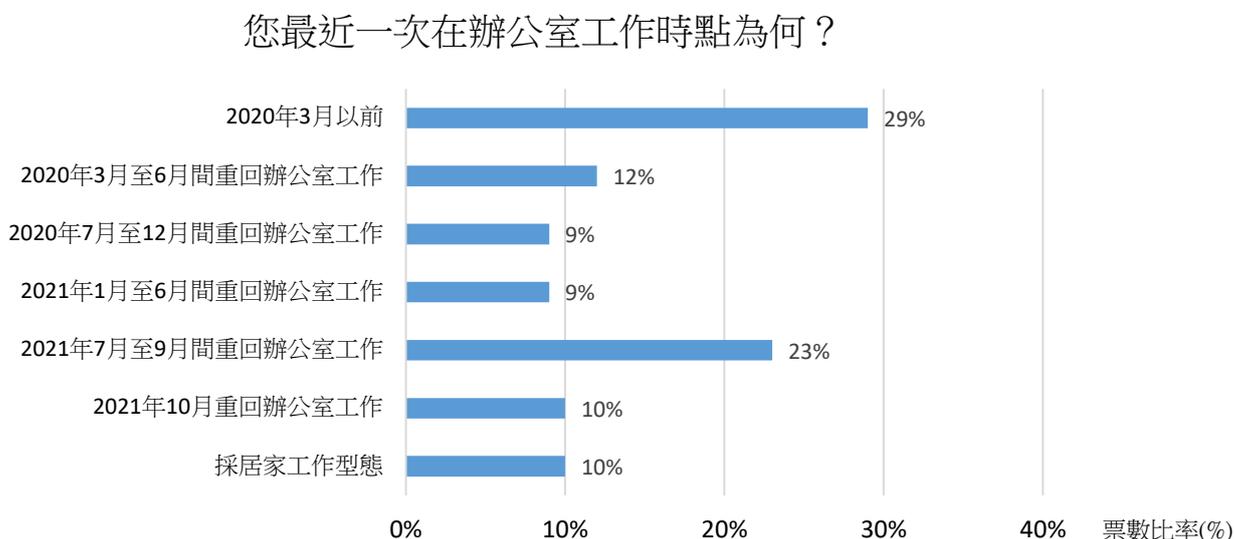


圖 4 問題 4 調查結果

二、主要國家及亞洲地區經濟情勢

(一) 主要國家經濟情勢

2021 年隨全球疫苗接種覆蓋率提升，疫情逐漸趨緩，並在各國貨幣寬鬆及財政激勵措施支持下，全球經貿活動持續復甦，惟供應鏈危機推升原物料成本價格，使美歐等經濟體通膨率續揚。考量近期受到病毒變異增添疫情變數，及各國放緩經濟刺激力道，預測 2021 年及 2022 年主要已開發經濟體全年經濟成長率分別為 4.8%及 4.0%。

表 1 主要已開發經濟體經濟預測

單位：%

國家/地區	2020 年	2021 年	2022 年
主要已開發經濟體	-4.6	4.8	4.0
美國	-3.4	5.5	3.9
歐元區	-6.5	4.8	4.5
日本	-4.7	2.1	2.9

資料來源：ADB。

1. 美國

美國 2021 年廣續推動紓困振興經濟政策，並實施大規模疫苗接種計畫，第 1 季及第 2 季經濟規模恢復至疫情爆發前水準，惟近期新型病毒變異株疑慮使消費者信心下滑，且供應鏈瓶頸尚未解決，放緩工業生產，使整體經濟成長趨緩，預測美國 2021 年及 2022 年全年經濟成長率分別為 5.5% 及 3.9%。

2. 歐元區

歐元區 2021 年第 1 季產出受民間消費及服務業因再度實施疫情管制措施影響下降，然而強勁外需帶動製造業加速經濟成長，推升第 3 季經濟成長率，惟近期確診人數攀升，德國等歐元區國家再次實施防疫管制措施，將限制第 4 季歐元區消費經濟活動，預測歐元區 2021 年及 2022 年全年經濟成長率分別為 4.8% 及 4.5%。

3. 日本

日本 2021 年經濟緩步恢復，惟受限民間消費下降及出口不如預期，第 3 季經濟成長停滯，加以近期東南亞供應鏈斷鏈問題導致製造業零組件短缺，限制工業生產量能，拖緩經濟成長，預測日本 2021 年及 2022 年全年經濟成長率分別為 2.1% 及 2.9%。

(二) 亞洲地區經濟情勢

1. 主要發展趨勢

(1) 廣續以財政及貨幣政策支持經濟復甦動能

2021 年亞洲地區各經濟體廣續採行擴張性財政政策及寬鬆貨幣政策，支持經濟復甦動能，預期 2022 年以後各國將減緩經濟刺激力道，財政及貨幣政策均朝緊縮趨勢。

(2) 各經濟體疫苗覆蓋率影響經濟發展情形

整體而言，2021 年亞洲地區各經濟體刻由疫情造成醫療及經濟危機中復甦，惟因疫情仍持續蔓延，各經濟體疫苗覆蓋率影響經濟復甦步伐，例如我國、香港、新加坡及中國大陸快速施打疫苗並有效控制疫情，經濟大幅成長；印尼、泰國及菲律賓疫苗接種速度緩慢，阻礙經濟增長。

(3) 發展中國家出口恢復至疫情爆發前水準

2021 年國際景氣回暖帶動亞洲地區發展中國家出口需求，例如印度、哈薩克及巴基斯坦有關機械產品及化石燃料等出口需求增加；香港、中國大陸、馬來西亞、南韓及越南受惠於疫情帶動全球對電子產品需求，出口表現暢旺。

(4) 發展中國家通貨膨脹現象仍處溫和可控制狀態

各國為因應疫情採行寬鬆貨幣政策，又部分經濟體能源及國際大宗商品價格持續上漲，加速亞洲發展中國家通貨膨脹，惟目前仍處溫和可控制狀態，預測 2021 年亞洲區域通貨膨脹率將保持 2.2%，2022 年將加速至 2.7%。

(5) 疫情發展情勢為經濟復甦主要風險

疫情持續影響亞洲地區經濟發展，疫苗覆蓋率與有效性，及 Delta、Omicron 等變種病毒侵襲，為未來經濟復甦主要風險，並可能加劇各經濟體間經濟發展不均度。

2. 各地區經濟情勢

(1) 發展中國家

2021 年發展中國家經濟穩定復甦，惟近期變種病毒使確診人數再度攀升，預測 2021 年及 2022 年全年經濟成長率分別為 7.0%及 5.3%；通貨膨脹率為 2.1%及 2.7%。

(2) 東亞

東亞經濟體包括中國大陸、南韓、香港及我國等，渠等經濟體 2021 年下半年成長速度較為趨緩，預測東亞 2021 年及 2022 年全年經濟成長率分別為 7.5%及 5.0%；通貨膨脹率為 1.2%及 2.0%。

(3) 南亞

南亞主要經濟體為印度，受該國 2021 年經濟大幅成長影響，預測南亞 2021 年及 2022 年經濟成長率分別為 8.6%及 7.0%；通貨膨脹率為 5.9%及 5.3%。

(4) 東南亞

東南亞經濟體包括印度、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南等，2021 年渠等經濟體經濟成長率於第 3 季放緩，預測東南亞 2021 年及 2022 年經濟成長率分別為 3.0%及 5.1%；通貨膨脹率為 2.1%及 2.5%。

(5) 中亞

中亞主要經濟體為哈薩克，預測中亞 2021 年及 2022 年經濟成長率分別為 4.7%

及4.4%；通貨膨脹率受哈薩克糧食及能源價格持續上漲影響，2021年將達8.6%，2022年緩降至7.3%。

(6) 太平洋地區

太平洋地區經濟體 2021 年經濟復甦速度緩慢，預測 2021 年仍負成長-0.6%，2022 年恢復正成長 4.7%；2021 年及 2022 年通貨膨脹率分別為 3.5%及 4.1%。

表 2 亞洲地區經濟預測

單位：%

地區	GDP 成長率			通貨膨脹率		
	2020 年	2021 年	2022 年	2020 年	2021 年	2022 年
發展中國家	-0.1	7.0	5.3	2.8	2.1	2.7
中亞	-1.9	4.7	4.4	7.5	8.6	7.3
東亞	1.8	7.5	5.0	2.2	1.2	2.0
南亞	-5.6	8.6	7.0	6.5	5.9	5.3
東南亞	-4.0	3.0	5.1	1.2	2.1	2.5
太平洋地區	-5.3	-0.6	4.7	3.4	3.5	4.1

資料來源：ADB。

三、未來經濟展望

2021 年全球經貿持續復甦，惟變種病毒再添疫情變數，加以供應鏈問題尚未解決、美國與歐元區經濟體通膨升溫，及美國聯邦準備理事會(Fed)將加速縮減寬鬆貨幣政策等不確定因素，影響未來經濟展望，國際機構預測 2022 年全球經濟成長力道放緩，且隨供應鏈失衡緩解，通膨將回穩。未來宜密切關注全球疫情演變、主要經濟體貨幣政策規劃動向，及氣候變遷風險升高等影響國際景氣下行相關風險。

(一) 疫情演變仍為全球經濟發展主要威脅

2019 年底疫情爆發後迅速蔓延全球，各國相繼採行各項隔離與封鎖措施，造成人流、物流、金流等流動性困難，進而對全球生產、消費、貿易、金融及就業等層面產生巨大衝擊與深遠影響，重創 2020 年全球經濟。

2021 年因疫苗覆蓋率及醫療量能穩定提高，已開發經濟體經濟活動恢復常軌，部分新興經濟體及開發中經濟體因疫苗接種速度緩慢，阻礙經濟復甦進程。展望未來疫情演變仍為全球經濟發展主要威脅，疫苗覆蓋率與有效性，及變種

病毒影響程度為各經濟體經濟發展關鍵因素，爰當前各國政府首要之務為妥善控制疫情，減緩疫情衝擊，以確保經濟復甦力道。

(二) 通膨壓力恐導致主要經濟體加速緊縮貨幣政策

疫情造成供應鏈危機推升原物料價格，使 2021 年各經濟體面臨通膨現象，倘美國未突破供應鏈瓶頸，供需失衡問題持續，促使物價持續上漲及通膨預期升溫，恐使 Fed 加速並擴大緊縮貨幣政策腳步，進而帶動其他主要國家跟進，加劇國際金融市場及整體經濟波動。

(三) 國際氣候變遷風險升高

近年全球天災頻率及強度增加，氣候變遷衍生極端氣候帶來自然災害，除將造成大規模經濟損失，亦恐導致原油生產與運輸中斷、農作物歉收，推升油價及糧價，加劇通膨壓力。

肆、心得及建議

一、 廣續關注國際疫情及經濟發展情勢

本研討會透過與會者線上問卷方式，調查疫情衝擊各國經濟發展情形及其因應措施，再由與會學者專家演講全球及亞洲地區經濟情勢，並評估未來經濟展望，有助瞭解各國在疫情衝擊及挑戰下相關因應對策，及未來國際經濟主要發展趨勢。

我國為小型開放經濟體，對外貿易依存度高，經濟活動受國際景氣影響甚鉅，爰須廣續關注國際疫情及經濟發展情勢，瞭解其對我國社會、財政及經濟等影響，並作為分析預測我國總體經濟參考。

二、 政府應審慎研擬後疫情時代經濟轉型對策及財政永續策略

COVID-19 疫情不僅對全球經濟前所未有影響，改變人類生活、消費及工作型態，且各國為減緩疫情對經濟衝擊，紛紛採取擴張性財政政策，使政府債務餘額及財政赤字占 GDP 比率大幅攀升，爰後疫情時代之經濟轉型及財政永續為當前各國政府重要課題，政府應審慎研擬我國因應後疫情時代新經濟模式之經濟轉型對策及財政永續策略。

三、 積極參與國際組織會議，掌握全球財經脈動

透過參與 ADB 等國際組織舉辦之財政經濟相關研討會議，持續關注各國經濟發展趨勢，不僅可充實專業知能，洞察全球經濟脈動，並有助於我國瞭解當前國際重大財經議題，即時掌握主要經濟體貨幣及財政政策規劃方向，以借鏡他國施政經驗作為我國研擬相關政策之參考。