

俄烏衝突已持續一個多月，受戰火及西方對俄實施制裁影響，部分國家經濟產出減少，成本和通脹卻在上升，美國資深投資策略師、研究機構 Independent Strategy 總裁羅奇認為，隨着大宗商品價格暴漲和經濟增長停滯，全球經濟即將陷入「戰爭衰退」。歐洲一邊面對美國施壓對俄制裁，同時卻大幅依賴俄國能源等進口商品，有德國智庫預計若制裁俄能源，不但德國陷入嚴重衰退，影響亦波及整個歐洲。

全球勢陷戰爭衰退 歐為制裁賠上未來

專家料日後市場混亂通脹飆升 各地央行陷政策兩難

羅奇表示，他預測俄國在烏克蘭的軍事行動短期內不會結束，對經濟的打擊程度將超出市場預期，「這將是一場持久戰。雙方談判很難達成任何和平協議。」羅奇認為，俄羅斯總統普京不會願意以從烏撤軍為條件換取減輕制裁，意味西方對俄制裁行動只會加碼，未來將演變成全面能源封鎖，使全球市場陷入混亂，「這場嚴重的供應衝擊將蔓延到糧食、能源、金屬等許多領域。同時全世界都面臨通脹，利率不斷上升，當然還有因疫情導致的供應中斷，這些問題讓市場難以承受。」

歐元區增長預測 3.9%跌至3.5%

羅奇認為，對俄的嚴厲制裁會引發「戰爭衰退」，這與正常的經濟衰退存在許多重要區別，「在正常的經濟衰退期間，產出和需求減少，通脹率會隨之下降。而在『戰爭衰退』期間，產出減少，而成本和通脹卻在上升。」羅奇表示，「戰爭衰退」將使央行面臨極其嚴峻的形勢。央行將被迫作出選擇，如果採取措施緩解通脹便會損害經濟，若任由經濟過熱，付出的代價則是物價上漲。他猜想未來6至9個月，央行會繼續通過加息控制通脹。這反過來會影響股市，降低經濟增長速度，經濟陣痛

最終將令央行難以承受，只能減息應對，但這個過程需花更長時間，遠遠超過市場目前的預期。

石油輸出國組織(OPEC)亦警告稱，能源價格飆升將對全球經濟造成嚴重打擊，並拖累原油需求，該組織對今年全球經濟增長預期，從早前評估的4.2%下調至3.9%，原因是各經濟體將在大宗商品價格重壓下受到影響。歐洲更首當其衝，歐元區經濟增長預測從3.9%下調至3.5%。德國經濟研究所等五間德國頂尖研究機構日前發表報告，指出若德國切斷所有俄能源供應，今明兩年合共將損失2,200億歐元(約1.86萬億港元)，相當於國內生產總值(GDP)的6.5%，今年經濟增長將從去年的2.9%大幅放緩至1.9%，到明年經濟將萎縮2.2%。由於德國是歐盟最大經濟體，因此歐洲也面對嚴峻衰退風險。

「對發展中國家生死攸關」

荷蘭國際集團(ING)環球宏觀研究主管布熱斯基表示，俄烏衝突對歐洲的衝擊，較新冠疫情更嚴重，糧食價格將持續飆升，一旦對俄能源制裁，通脹率勢必推升至歷史高位，「這對發展中國家而言是生死攸關」，歐洲亦可能因此失去國際競爭力。 ◆綜合報道



◆西方對俄制裁衝擊能源市場。美聯社

俄烏衝突衝擊全球經濟

供應鏈雪上加霜

- 氖、氬、氙等特種氣體和鉍供應臨時中斷，可能加劇全球芯片荒。
- 多間汽車企業關閉在俄烏的零部件工廠，導致汽車零部件供應短缺。
- 俄烏是全球鎳、鈦、鋁等重要金屬的主要生產國和出口國，衝突影響這些重要金屬的穩定供應。
- 俄烏是歐亞運輸重要通道，海陸空物流堵塞進一步推高運輸成本。

影響金融體系

- 西方對俄金融制裁不斷加碼，勢成改變未來國際金融秩序的催化劑，推動國際貨幣體系、全球金融格局發生深刻演變和調整。
- 俄不能進入國際債市，或面臨違約風險。
- 美國將美元用作武器，令世界對儲備資產產生質疑，國際儲備貨幣「去美元化」進程將進一步加快。

改變糧食供給格局

- 俄烏是全球重要糧食供應國，衝突和制裁嚴重衝擊兩國糧食生產和出口，導致糧食減產，影響全球糧食市場穩定。
- 俄羅斯是化肥主要供應國，俄宣布禁出口化肥，加上對俄經濟制裁，進一步加劇全球化肥供應短缺。

能源價格飆升

- 美國等國家對俄能源制裁，刺激國際油價會升穿每桶130美元，目前仍維持每桶100美元以上。
- 俄羅斯以盧布結算能源產品的反制措施，衝擊國際能源結算體系。

德工業「舊患未癒添新傷」 歐經濟火車頭臨「脫軌」



◆德國多家工業巨頭警告，其業績將下滑。網上圖片

在過去兩年，德國工業領域一直掙扎着，希望擺脫疫情和前所未有的供應鏈挑戰，如今「隧道盡頭的曙光」仍未出現，俄烏衝突卻可能帶來更致命打擊，這場危機正迅速威脅德國昔日引以為傲的汽車、化學和精密機械製造商，歐洲經濟的「火車頭」很可能因此面臨「脫軌」風險。隨着這場地緣衝突將能源成本推至新高，並引發新一波通脹，包括寶馬、巴斯夫等數十家德國工業巨頭都已警告，它們的業績將因此下滑，許多經濟學家已大幅下調德國經濟增長預期。

德國政府已承認經濟可能面臨嚴重困境，原因在於德國是歐洲最依賴俄羅斯天然氣和石油的國家之一。雪上加霜的是，在這場地緣風暴起前，德國的能源密集型工業基礎就面臨重大轉變，德國計劃退出核能和煤炭行業，同時電力成本也處於歐洲最高水平。

經濟預期急跌一半

德國經濟部長哈貝克已成立特別工作組，從工業界收集有關天然氣和電力的使用及價格、供應瓶頸，以及對

俄能源的依賴度等行業數據，表示德國希望在2024年中基本上實現不再依賴俄天然氣進口，他近期更帶領多間大企業高層組成的代表團，造訪卡塔爾和阿聯酋，以確保液化天然氣進口。

然而這些舉措顯然無法提供德國企業急需的援助，且有愈來愈多跡象顯示，依靠出口帶動的德國製造商將面臨持久的經濟痛苦。製造業佔德國經濟比重達22%，一系列經濟指標都可能因此蒙上陰影。當地一間研究所已將德國今年經濟增長預期下調近一半，降至2.1%，原因是俄烏危機衝擊抵消疫情後的需求復甦，同時通脹將加速攀升至5.8%，為1990年東西德統一以來最高水平。

政府援助企業欠統一計劃

德國政府上周就第二輪救助計劃達成協議，以減輕能源成本負擔，但目前仍沒有統一的計劃來阻止這場將影響經濟許多層面的危機。據商業游說團體德國工商總會對3,700家公司的調查，78%公司稱俄烏衝突損害它們的業務，逾半公司抱怨價格上漲或供應鏈中斷。 ◆綜合報道

烏經濟重創料萎縮45% 俄GDP或跌逾一成



◆烏工業受到嚴重破壞。美聯社

據世界銀行預測，受俄烏衝突影響，烏克蘭南部黑海港口被封鎖，東部工業受到嚴重破壞，該國的國內生產總值(GDP)預計今年萎縮達45.1%。世銀還預測，由於美國及其西方盟友對俄羅斯的銀行、國有企業和其他機構實施金融制裁，俄羅斯今年GDP將下降11.2%。此外，俄烏周邊許多國家也將面臨嚴重困難，其中一些國家將被迫向國際機構尋求外部幫助，以防止它們對現有債務違約。

九成糧食出口中斷

世銀的報告估計，烏克蘭一半以上的企業已關閉，其他仍在營業的企業則以遠低於正常產能的水平運營。衝突使烏克蘭大片地區的經濟活動無法進行，並擾亂農業種植和收割作業。此外，烏克蘭黑海航運關閉，切斷該國90%糧食出口和一半總出口。據世銀估計，烏克蘭截至上月的基礎設施損失超過1,000億美元(約7,800億港元)，約佔烏克蘭2019年GDP的三

分之二，由於衝突還在持續，預計損失會不斷擴大。

世銀貸款72億援烏

世銀負責歐洲和中亞事務的副行長比耶德表示，「俄烏衝突對烏克蘭經濟造成巨大打擊，對基礎設施帶來巨大破壞，需立即向烏提供大量財政支持，以保持經濟發展。」世銀已為烏提供約9.23億美元(約72.4億港元)貸款和資金援助，並正準備一項超過20億美元(約156億港元)的支持方案。世銀官員稱，這些援助幫助烏克蘭支付基本工人的工資、養老金和主權債務。

世銀歐洲和中亞地區數據從西部的愛爾蘭延伸至東部的俄羅斯，但報告重點關注中歐和東歐、巴爾幹半島、土耳其和前蘇聯國家的新興和發展中國家。世銀表示，這是兩年來該地區經濟遭受的第二次重大衝擊，且發生在非常不穩定時期，原因是許多經濟體仍在努力從疫情中復甦。世銀還指出，除了歐洲新興市場，俄烏衝突還對大宗商品和金融市場、貿易和移民產生影響，加劇人們對全球經濟急劇放緩、螺旋式通脹和債務增長的擔憂。白俄羅斯、吉爾吉斯斯坦、塔吉克斯坦和摩爾多瓦的經濟預計今年也會萎縮，該地區其他國家的經濟增長則「相當乏力」。 ◆綜合報道

「七成」通脹升幅歸咎俄烏衝突 拜登被批混淆視聽

美國勞工部早前公布三月份消費者物價指數(CPI)按年升至8.5%，是自1981年以來最快增速，總統拜登其後卻表示，通脹增幅其中七成是由於俄羅斯在烏克蘭發起特別軍事行動，引發油價上漲所致。然而《華盛頓郵報》查核後，發現實情並非拜登所言，剔除糧食和能源價格的「核心通脹率」，上月仍高達6.5%，反映拜登將美國通脹加劇歸咎俄羅斯，明顯混淆視聽。

能源佔CPI比重僅7.5%

《華郵》分析CPI各個項目，指出上月肉類、禽類、魚類和雞蛋價格按年上升13.7%，二手車和貨車價格按年升35.3%，機票價格上漲23.6%，牛油和咖啡則分別

上升11.2%及6.8%。此外，整體能源價格按年升32%。然而能源佔CPI一攬子商品的比重僅7.547%，根本不可能佔整體通脹升幅七成。

白宮經濟顧問委員會試圖為拜登解畫，聲稱三月份整體物價較2月份上升1.2%（即120基點），能源價格按月升11%，以能源佔一攬子商品7.547%計算，將兩個數字相乘得出約83基點，即是佔120基點的69.1%，因此得出拜登所稱的能源價格佔通脹升幅約七成。《華郵》形容白宮的辯解是「玩弄數字遊戲」，民眾容易被其誤導，《華郵》認為通脹率一般是按年計算，拜登不應以當時只發生不足兩個月的俄烏衝突，歸咎為過去一年通脹惡化的主因。 ◆綜合報道



◆拜登