

烏克蘭與俄羅斯衝突對紐西蘭經濟之可能影響

駐紐西蘭經濟組摘譯 111.3.9

紐國地處偏遠，與烏俄兩國之雙邊貿易往來不多，爰紐國經濟受到之直接影響應屬有限，惟可能受到國際能源及原物料價格上漲、金融市場波動、全球及主要貿易夥伴經濟成長趨緩等間接衝擊影響，造成通貨膨脹壓力擴大，另倘戰事擴大，影響歐洲等貿易夥伴經濟及全球景氣，則可能不利紐國經濟前景。

一、烏俄戰爭及對俄制裁對紐國經濟直接影響有限

(一)紐俄雙邊貿易往來不多：俄國為紐國第27大出口市場，2021年紐國對俄出口金額約2.93億紐元，約佔紐國總出口0.5%，其中超過一半為乳製品約1.69億紐元，並以奶油為主，奶油出口高達1.48億紐元，約佔紐國奶油出口之5.5%，俄國為紐國奶油第4大出口市場。

(二)紐國對俄國出口大宗為乳製品，惟乳製品產業受本次烏俄衝突影響有限：

- 1、2014年俄國兼并克里米亞曾嚴重影響紐國經濟：歐盟為全球最大乳製品出口地區，2014年俄國為歐盟最大乳製品出口市場，俄國當年以禁止歐盟農產品進口反制西方國家之經濟制裁，恰逢乳品產量充沛且中國需求趨緩，造成全球乳製品嚴重供過於求，乳製品價格下跌幅度高達40%，影響紐國乳品出口產業甚鉅。
- 2、近期全球乳製品供不應求，應不致嚴重影響紐乳製品出口產業：歐盟對俄國之乳製品出口在2014年後已大

幅減少，且近期因氣候影響及原物料上漲，全球乳製品供應吃緊，乳製品交易價格較五年平均值高出38%，為2014年以來之最高價格，對紐國乳製品出口商影響有限，惟部分紐國乳製品出口仍須尋找替代市場。

- 3、紐國其他出口貨品：紐國對俄國其他重要出口產品包括蘋果(約2,670萬紐元)，海鮮(2,240萬紐元)，葡萄酒(1,520萬紐元)及醫療設備(1,520萬紐元)，佔紐國出口之比例相對較小，受到對俄國制裁的影響有限。

(三)紐國自俄國進口以原油為主：2021年以前紐國自俄進口產品逾九成為原油，2020年俄國原油佔紐國進口原油16%，惟紐國已規劃於2022年4月關閉境內唯一煉油廠，並已逐步轉向韓國及新加坡進口經精煉之石油產品，最近一次自俄國大量進口原油為2021年1月，近數月已幾近為零。

(四)紐烏雙邊貿易規模有限：紐國與烏克蘭貿易規模不大，出口產品以海鮮及乳製品為主，出口金額約1,700萬紐元；進口產品則以葵花子油及菸草為主，進口總額約2,540萬紐元。

(五)其他可能影響產業：俄羅斯及烏克蘭為紐國漁業勞力主要來源，通常約有500名烏克蘭或俄羅斯籍船員在紐國深海拖網漁船上工作。另歐美等國禁止俄國使用SWIFT 國際付款通信系統，將不利與俄國從事貿易往來。

二、烏俄戰爭嚴重衝擊世界經濟，間接影響紐國物價：

(一)烏俄戰爭將影響全球能源及礦物供給：

- 1、能源：俄國為全球最大天然氣出口國，佔歐盟天然氣進口35%，且為第2大石油出口國，石油產量約佔全球供應量10%，近期 OPEC 國家受疫情及投資不足影響，石油產量較低，布蘭特原油價格自2021年12月已快速上漲，在烏俄戰爭後持續快速上漲，除影響紐國能源價格外，原油價格上漲也將擴散至其他市場，影響貨運成本及其他進口商品價格。
- 2、其他礦產：俄國另供應全球十分之一的鋁及銅，生產全球43%的鈹（車用觸媒轉化器材料），烏俄衝突及對俄制裁升級可能造成原材料供應減緩或中斷，間接造成商品價格上漲，使紐國通貨膨脹壓力進一步增加。

(二)全球穀物市場價格上漲，惟對紐影響應較輕微：

- 1、國際糧食供給減少將對糧食價格造成重大影響：烏克蘭及俄國為全球小麥及玉米重要出口國，兩國出口小麥合計佔全球28.6%，玉米則佔全球19.6%，俄國亦為尿素及鉀肥等農業肥料原料的主要生產國，且黑海為國際糧食運輸要道，2014年俄國兼并克里米亞曾使小麥價格在兩個月內上漲25%，本次烏俄衝突可能加劇糧食安全問題。
- 2、紐西蘭為穀物淨進口國，進口穀物價格將影響紐國飼料價格，惟紐國畜牧業以牧場草飼為主，所受影響較其他以穀物作為主要飼料之國家小。

(三)制裁可能拖累全球經濟成長，間接影響紐經濟發展：

- 1、雖俄國經濟僅佔全球產值1.7%，佔比相對較小，惟俄國為歐盟第5大貿易夥伴，對俄經濟制裁預期將對歐洲國家造成影響。

- 2、此外，能源價格對全球經濟影響巨大，預期將使全球通膨惡化，將對許多紐國重要貿易夥伴之疫後經濟復甦造成負面影響，紐國作為高度依賴貿易之小型經濟體，無法避免將受到全球經濟影響。

三、投資人轉向避險資產可能導致紐元貶值

近期紐國對美元走弱主要係因預期美國聯準會將調高利率所致，惟烏俄戰爭仍可能進一步影響市場信心，投資人可能將資金轉移至美元、瑞士法郎或日圓等避險資產，導致紐元貶值，進一步推升進口商品價格，惟有助提高出口競爭力。

四、俄國承受制裁能力可能較2014年克里米亞事件提升

- (一)外匯存底高且外債佔比低：2014年俄國因外匯存底較少且負擔外債高，各國對俄經濟制裁嚴重影響俄國經濟成長，俄國隨後已大幅增加外匯存底（目前約6,341億美元），並減少政府債務，目前俄國政府債務僅佔GDP19.3%，其中外國人持有僅主權債卷五分之一，俄國經濟在短期內應可承受制裁帶來之衝擊。
- (二)自行發展金融資訊系統：禁止俄國使用 SWIFT 系統將限制進行國際金融交易能力，可能引發貨幣波動導致大量資本外流，俄國近年已開發俄國金融資訊系統，進而減輕相關影響，惟目前該系統僅俄國銀行使用，無法完全取代 SWIFT 功能。