

## 加拿大的經濟面臨那些麻煩事

市場情報中心 蕭正宗組長

2026/07/01 撰擬

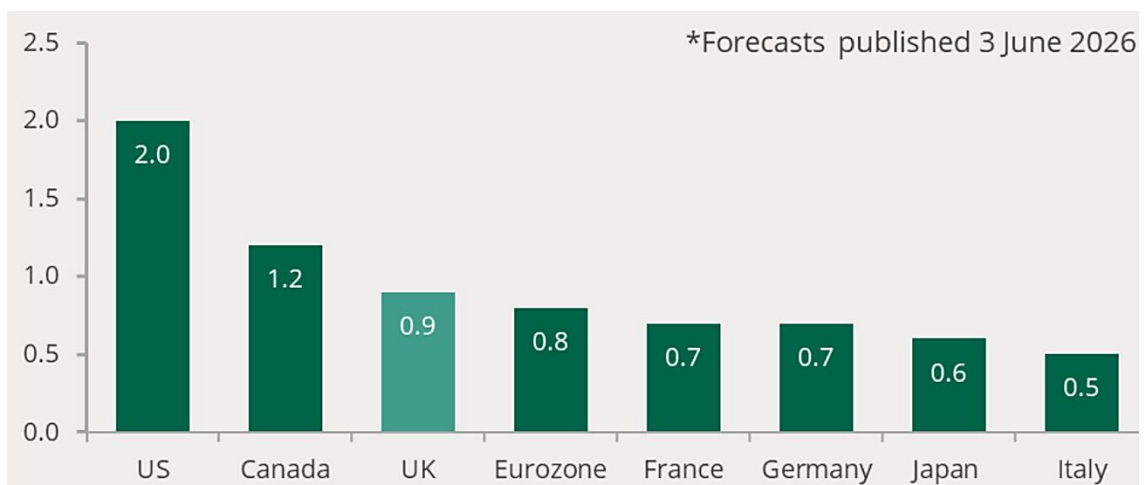
今年以來，外媒持續關注七大工業國(G7)經貿發展。除美國尚稱平穩外，其他的主要工業國家則均陷入經濟低迷的窘境。英國 BBC 於 6 月 27 日專文分析加拿大，除了經濟成長差強人意，在其他經貿領域多出現問題。相關的分析，其實反映出 G6 國家所共同面臨的困境。

現任加拿大總理 Mark Carney 擁有顯赫學歷：哈佛學士、牛津碩博士；並擁有頂尖財經資歷，曾任職加拿大央行總裁 5 年，及英格蘭銀行行長 6 年。Carney 於去(2025)年 3 月就職，即矢言要提振加拿大經濟，交出亮麗的成績單，成為 G7 的領頭羊。任期迄今 Carney 已積極奔走全球 27 個國家，遊說外商投資加拿大。其中今年 1 月訪問中國大陸，是近 10 年來加拿大領導人首次訪中。但一年多來，加拿大的經濟表現仍未見突出表現。以下是 BBC 的深度分析：

### 1. 技術性衰退，可能是虛驚一場

依照經濟合作暨發展組織(OECD)最新發布的預測，2026 年加拿大經濟成長 1.2%，落後美國(2.0%)，但優於其他 G7 成員國(英、法、德、日、義)。OECD 並預測 2027 年加拿大經濟成長率 1.7%。

圖一 2026 年七大工業國(G-7)經濟成長預測



資料來源：OECD

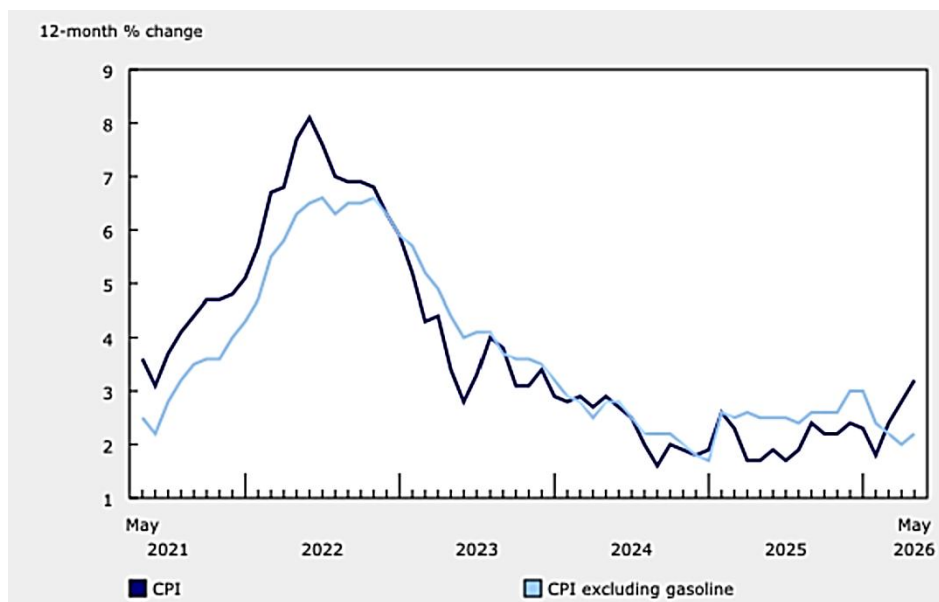
不過，本(6)月初，加拿大統計處(Statistics Canada)指出：去年第四季及今(2026)年第一季，其 GDP 與前一年同期比均負成長，已呈現經濟學所稱之「技術性衰退」(Technical recession)。惟今年第一季衰退幅度僅 0.1%，經濟學家認為應不需過度擔憂。加拿大政府認為經濟成長未如預期，主要是受到地緣政治動盪及供應鏈斷鏈所致。政府將提振出口、創造就業，以及持續投資前瞻產業，以強化加拿大的競爭實力來作為因應。

## 2. 持續的通膨—荷包緊縮

加拿大非營利研究機構 Angus Reid Institute 進行民調，詢問民眾最煩惱的事。選項包括生活成本、居者有其屋、犯罪率，以及美國關稅。結果 61%受訪者最煩惱生活成本節節上升。

今年 4 月份通膨 2.8%，5 月份再推升至 3.2%。主要是美國與伊朗衝突，推升原油及天然氣價格，並連帶造成食品、肥料及塑膠製品等價格上漲。不過，如與 2022 年夏季通膨高達 7%或 8%，相較目前情況還不是最糟糕的。如與其他 G7 國家相較，加拿大與德、英等歐洲國家通膨情況類似，而美國則通膨狀況較為嚴峻。

圖二 2022 年 5 月至 2026 年 5 月加拿大物價指數(CPI)變動



資料來源：Statistical Canada

### 3. 部分人房屋價值增加，另一部分人債務加重

過去 10 年加拿大房價飆漲，近期漲勢雖已趨緩，甚至回檔，但房價已回不去。通常二級城市的平均房價約 70 萬加幣(近 1,570 萬台幣)，而一級城市溫哥華及多倫多，市中心商業區(CBD)的房價則百萬加幣(近 2,238 萬台幣)起跳。年輕人買不起房屋，只得租屋，但都會區的租金同樣漲幅驚人。

經常接受媒體邀訪的英屬哥倫比亞大學(University of British Columbia)教授 Paul Kershaw，亦為世代正義倡議團體「夾心世代」(Generation Squeeze)的創辦人。他認為房價狂飆是另類的通膨(Third kind of inflation)。雖然讓持有房產者資產淨值增加，卻導致更多年輕族群更無力購屋。K 教授說：「部分人背負房貸，總算熬過來，迎來財富增加。但也有些人不斷遭遇挫折，除了需償還貸款，還要面對食品、能源價格上漲的壓力」

據統計，加拿大是 G7 各國，家戶債務最高的國家，其全國家戶貸款(Borrowing by households)總額甚至超越其 GDP。加拿大人最主要的債務是房貸，其次為信用借貸及其他貸款。

加拿大獨立機構 Angus Reid Institute 經常針對公共議題進行民調，新近進行的一份調查，有十分之七的受訪者認為其家戶財務狀態「不錯」或是還 O.K.，但有 27%受訪者自承財務狀況不佳。不過，在該協會所作的另一項調查卻顯示，高達三分之一的受訪者自承自身財務狀況吃緊，甚至面臨困難。如果將受訪者限縮至租屋者(Renters)，財務吃緊的比例更高達 45%。此外，家戶所得低於 10 萬加幣(約合 224 萬新台幣)者，同樣面臨較大財務壓力。

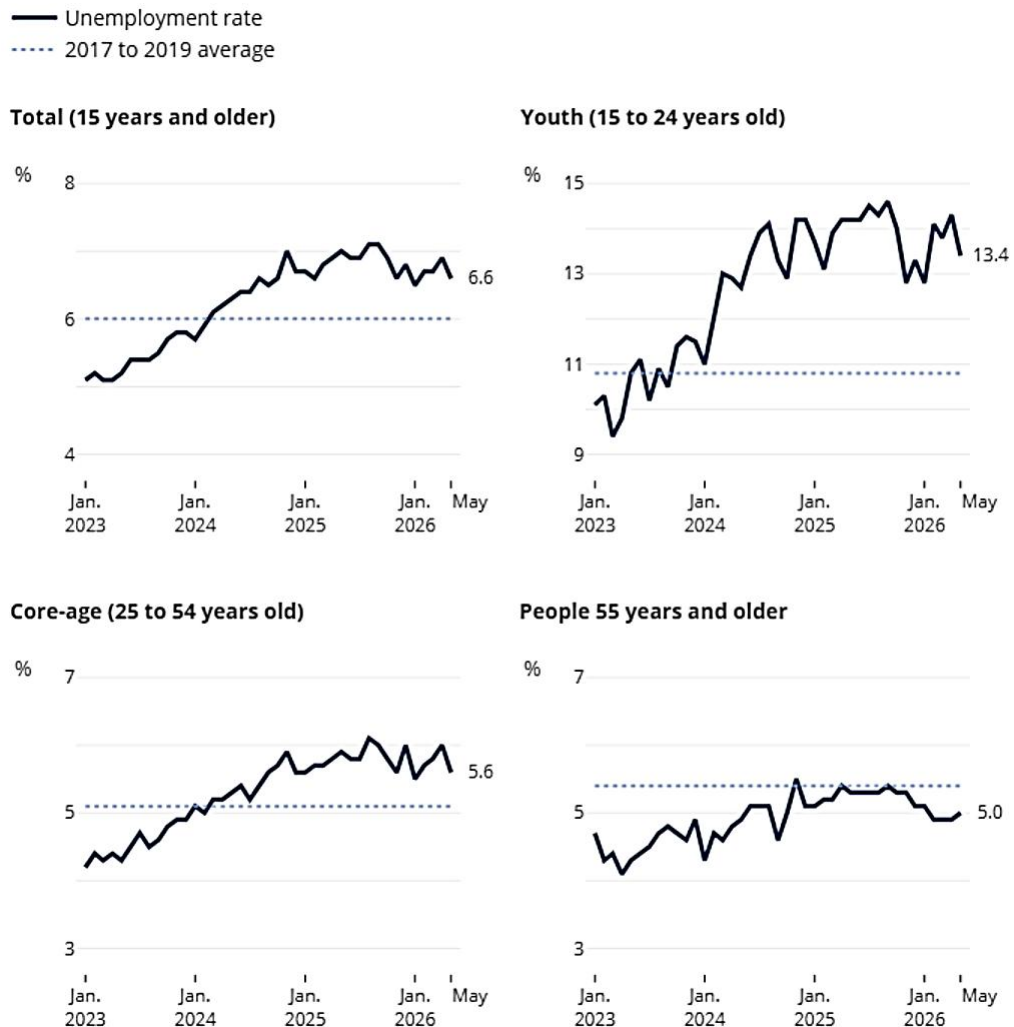
### 4. 許多年輕族群就業困難

今年 5 月，加拿大整體失業率 6.6%，但是年輕人失業率高達 13.4%。而疫情前年輕人失業率為 10%，顯示情況日益嚴峻。「夾心世代」的 K 教授表示：「我們的經濟呈現非均衡的發展，對於年輕族群，以及不分年齡層的新移民非常不利！」

目前加拿大卡尼政府，藉由持續投資國內基礎設施以及增加國防預算，強化其經濟競爭力及彈性。但 K 教授認為對於只希望達

到「收支平衡」此等卑微要求的普羅大眾而言，這些經濟措施根本無感，針對此，卡尼政府日前已針對中低收入者，提供一次性的生活必需品購物補助。

**圖三 2023 年 1 月至 2026 年 5 月加拿大各年齡層失業率**



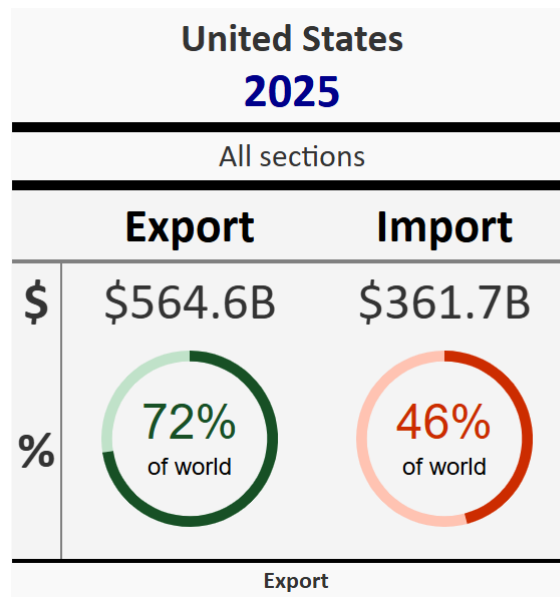
Source(s): Labour Force Survey (3701), table 14-10-0287-01.

資料來源：Statistical Canada

## 5. 加拿大產品出口還是需要依賴美國，以及川普

與其他美國的貿易夥伴相比，美國加徵關稅對加拿大的影響稍有不同，主要是兩國貿易依存度太高。加拿大有超過七成的出口貨品銷往美國，兩國在供應鏈的依存度更是緊密。

圖四 加拿大對美國貿易依存度(2025 年對美出口占其總出口比例 72%)



資料來源：Statistical Canada

雖然多數製成品，屬於美加墨自由貿易協定(USMCA)所規範的關稅豁免範圍，但是川普政府針對鋼、鋁、銅產品所加徵的 232 條款關稅，加徵幅度分別為 50%、25%及 15%等 3 個級距，且 232 加稅適用所有進口品，包括與美國簽訂自由貿易協定的國家。意即自加拿大銷售鋼、鋁、銅產品至美國市場，只要產品的稅則號碼(H.S.Code)列於 232 條款的加稅清單上，也同樣需加徵 15%至 50%不等的關稅。

美國 232 加徵關稅措施，影響最大的是汽車及零組件產業。加拿大總計有 12.5 萬位勞工投入該產業，此外，支援汽車及零組件產業運作、銷售的相關產業(物流、餐廳...等)從業人數更達到 42.7 萬。BBC 專文特別提到加拿大廠商 Wellmaster，生產用於地下水、能源及溫室專案的鋼鐵產品。該公司 60%產品銷往美國市場。但是自從川普去年初上台迄今，該公司業績已滑落 20%以上。

加拿大政府正與美國磋商，針對前述 232 加稅項目，希望可降低加拿大產品的進口加稅幅度，另目前正值 USMCA joint review (正式 Review 於 7 月 1 日展開。簽約三國共同討論，並得修改協定內容，最終須決定讓 USMCA 效期延後 16 年；或訂定日落條款，讓

USMCA 於 2036 年自動失效)。但截至目前，美國家及加拿大仍未能就外來該協定的未來走向產生共識。而此刻加拿大的工商業期望未來(與美國經貿互動)可有穩定的方向，惟情勢演變，似乎並未朝向樂觀的方向前進。

另一方面，卡尼的自由黨政府，也積極開拓美國之外的出口市場，目標是 10 年後 Non-US 出口額加倍。不僅要加強與歐、亞國家貿易關係，甚至簽訂自由貿易協議。