

# 東協經濟展望分析：IMF 與 ADB 最新報告之對比

市場情報中心 黃雅鈴

2026.5.7 撰擬

## 摘要

本文針對 2026 年 4 月國際貨幣基金組織 (IMF) 與亞洲開發銀行 (ADB) 發布的最新經濟展望報告進行對比，核心聚焦於東協地區在劇烈變動的國際局勢下的成長韌性與風險挑戰。

2026 年第一季全球地緣政治經歷震盪，特別是中東衝突爆發與貿易壁壘加劇，顯著改變了年初的經濟預期。兩大智庫均預測東協 2026 年的經濟成長將因地緣政治挑戰而稍有放緩，IMF 預估為 4.5%，ADB 則為 4.6%，但兩者一致看好東協將在 2027 年展現復甦或平穩態勢。IMF 的分析強調了亞洲地區對能源衝擊的脆弱性，指出石油與天然氣的使用量占整體 GDP 比例極高，幾乎是歐洲的兩倍。在假設能源衝擊為短暫的前提下，亞洲 2026 年增長預計放緩至 4.4%，惟若衝突持續，增長恐面臨下修的風險。然而，強勁的技術週期、特別是對半導體與電子產品的旺盛需求，使新加坡與馬來西亞等深度融入科技供應鏈的經濟體得以緩衝外部衝擊。此外，貿易多元化也助於減輕美國進口需求疲軟的壓力。ADB 則持相對韌性的觀點，預計亞太地區 2026 與 2027 年均能維持 4.6% 的成長。增長動能主要由穩健的內需、穩定的勞動力市場及持續的公共基礎設施投資所支撐。儘管如此，ADB 警告中東衝突推升的能源價格與物流成本已成為核心下行風險，且 2025 年為規避關稅而出現的「提前出貨」效應消退後，出口增長將回歸常態。

在個別國家表現上，越南因外人投資的韌性與公共投資增長，被兩大智庫公認為東協中增長最快速的經濟體。印尼憑藉穩定的私人消費與礦產加工業持續吸引投資；菲律賓與泰國則因高度依賴進口能源與沉重的家計債務，面臨較大的增長壓力。新加坡則在 AI 領域的持續投資帶動下，儘管短期增長放緩，但製造業與貿易仍具備強大支撐。整體而言，東協地區雖處於中東衝突與關稅壓力的陰影下，但其供應鏈轉移的核心地位與內需韌性，仍是維持區域穩定的關鍵。

## 壹、前言

近期國際局勢變動劇烈，在過去一季（2026 年第 1 季），全球地緣政治局勢經歷了劇烈的震盪，尤其是中東衝突的爆發與貿易壁壘的進一步加劇，大幅改變了年初的經濟環境假設。

為提供臺灣業者最及時的參考，本文以東協<sup>1</sup>暨東協主要國家為分析標的，比較「國際貨幣基金組織」(International Monetary Fund, IMF) 與「亞洲開發銀行」(Asia Development Bank, ADB) 同於 2026 年 4 月份所各自發布的最新報告，即《Regional Economic Outlook, Asia and Pacific》與《Asian Development Outlook》，對於東協國家的經濟預測觀點。此兩份報告均考慮了最新的衝突變數，對於正處於供應鏈轉移核心的東協各國而言，其展望具備極高的參考價值。

## 貳、東協經濟增長趨勢：成長放緩後回升或持平

IMF 與 ADB 的報告均指出，2026 年全球經濟正處於中東衝突的陰影之下，儘管外部環境嚴峻，對東協（ASEAN）的增長仍持謹慎樂觀的態度，認為該地區展現了相對的經濟韌性。兩機構的預測如【表 1】，東協在 2026 年雖面臨地緣政治挑戰導致增長稍有放緩，但預計在 2027 年將呈現復甦或平穩態勢。

【表 1】IMF 及 ADB 對東協經濟預測比較表

預測機構及 預測時間	IMF (2026/4 預測)	ADB (2026/4 預測)
對東協經濟預測	經濟成長將放緩後回升 2025 年 4.9% 2026 年 4.5% 2027 年 4.7%	經濟成長將放緩後持平 2025 年 4.8% 2026 年 4.6% 2027 年 4.6%

資料來源：IMF, 《Regional Economic Outlook, Asia and Pacific》2026 APR.  
ADB, 《ASIAN DEVELOPMENT OUTLOOK》2026 APR.

<sup>1</sup> 東南亞國家協會 (The Association of Southeast Asian Nations, ASEAN) 簡稱東協，目前共 11 個會員國，包括汶萊 (Brunei Darussalam)、柬埔寨 (Cambodia)、印尼 (Indonesia)、寮國 (the Lao People's Democratic Republic)、馬來西亞 (Malaysia)、緬甸 (Myanmar)、菲律賓 (the Philippines)、新加坡 (Singapore)、泰國 (Thailand)、東帝汶 (Timor-Leste) 及越南 (Viet Nam) 等。

## 一、IMF 觀點

IMF 在 2026 年 4 月的經濟展望中假設能源衝擊是「短暫的」(transient)，預測亞洲 2026 年經濟成長率會從 2025 年的 5%放緩至 4.4%，並在 2027 年進一步放緩至 4.2%。惟若衝擊「持續」(persist) 或「加劇」(intensify)，亞洲 2027 年經濟成長率恐將降至 1%至 2%。

【表 2】IMF 對亞洲地區經濟預測

	2025 年	2026 年	2027 年
亞洲	5.0%	4.4%	4.2%
先進經濟體	2.5%	2.0%	1.6%
新興市場及發展中經濟體*	5.5%	4.9%	4.8%
太平洋島國	3.3%	2.8%	2.4%
東協	4.9%	4.5%	4.7%

資料來源：IMF, 《Regional Economic Outlook, Asia and Pacific》2026 APR.

備註\*：新興市場及發展中經濟體 (emerging and developing economies, EMDEs)  
排除太平洋島國及小型經濟體

IMF 認為，2026 年初以來，亞洲經濟仍保持穩健。雖然該地區在 2025 年 4 月遭受美國加徵關稅的嚴重影響，且貿易政策不確定性持續存在，但 2025 年經濟成長仍然具韌性 (resilient)，貿易也保持強勁 (robust)。其主要得益於強勁的技術週期、政策支持及整體寬鬆的金融環境。對半導體及相關產品的旺盛需求，使許多深度融入科技供應鏈的亞洲經濟體 (如韓國、馬來西亞及新加坡等) 可從中受益。此外，貿易多元化，轉向世界其他地區，也有助於緩解來自美國的進口需求疲軟，尤其是非技術類出口。

然而，如今的中東戰爭及其引發的能源供應衝擊正在推高通貨膨脹，凸顯了該地區對進口油氣資源的依賴；而能源供應對各國經濟衝擊各異，其中又以進口依賴程度較高、化石燃料密集型經濟體所遭受到的損失將更大。其影響透過各種管道，滲透到更廣泛的經濟領域，如高能源價格惡化了石油和天然氣淨進口國的貿易條件，將收入轉移到化石燃料出口國。其次，更高的燃料和電力價格降低了人們的實際收入。此外，由於能源是交通運輸、工業、石化和化肥等產業的投入要素，這種衝擊會推高整個經濟體的生產成本，降低企業利潤，並隨著時間的推移，加劇更廣泛的第二輪通膨壓力。而更高的債券殖利率、美元走強、貨幣貶值

以及更高的風險溢價(尤其是對化石燃料進口國而言)都會放大這種衝擊的影響。

IMF 認為，亞洲地區是非常容易受到能源衝擊影響的，主要原因如下：

- (一) 該地區的能源消耗量很高，石油和天然氣的使用量約佔整體 GDP 的 4%，儘管各國之間存在差異，但這幾乎是歐洲份額的兩倍，且各國之間的差異很大，如馬來西亞和泰國的石油及天然氣使用量超過 GDP 的 10%，而澳洲和紐西蘭則僅佔 2%。
- (二) 國內產量有限意味著這種高能源密集的生產方式導致了對進口的依賴。整體而言，亞洲的石油和天然氣淨進口額約佔 GDP 的 2.5%，而新加坡和泰國等一些經濟體的比例甚至高達 8% 左右。
- (三) 在非能源投入方面也面臨風險，若衝突持續，化學肥料和石化原料（例如氮及硫）的供應中斷可能會對更大範圍的供應鏈造成壓力。

## 二、ADB 觀點

ADB 在 2026 年 4 月的亞洲經濟展望報告中指出，儘管全球地緣政治環境嚴峻，亞太地區仍展現了相對的韌性，預計 2026 年及 2027 年經濟成長可維持 4.6%。細分來看，「發展中亞太地區」(Developing Asia and the Pacific) 的增長預計將從 2025 年的 5.4% 略微放緩至 2026 年與 2027 年的 5.1%。與此同時，由日本、韓國、澳洲、紐西蘭、中國大陸、香港、臺灣、新加坡等國組成的先進亞太地區 (advanced Asia and the Pacific)，增長步調則預計從 2025 年的 2.5% 降至 2026 年的 2.3%，2027 年再進一步降至 1.9%。

【表 3】ADB 對亞太地區經濟預測

	2025 年	2026 年	2027 年
亞太地區	4.9%	4.6%	4.6%
先進亞太地區*	2.5%	2.2%	1.8%
發展中亞太地區	5.4%	5.1%	5.1%
東協 ASEAN	4.8%	4.6%	4.6%
發展中東南亞地區	4.8%	4.7%	4.8%

資料來源：ADB, 《ASIAN DEVELOPMENT OUTLOOK》2026 APR.

備註\*：先進亞太地區包括日本、韓國、澳洲、紐西蘭、中國大陸、香港、臺灣、新加坡等

其中的經濟增長動能主要由穩健的內需、穩定的勞動力市場以及持續的公共

基礎設施投資所支撐。然而，ADB 亦特別強調，2026 年中東衝突已成為影響區域經濟的最核心的下行風險。由於亞洲是全球主要的能源淨進口地區，布蘭特原油價格一度飆升至每桶 100 美元以上，直接推升了生產成本與通膨壓力。除了能源，衝突亦導致關鍵物資如化肥運輸中斷，影響食品安全與半導體供應鏈。

除了地緣政治風險，ADB 也提醒須關注貿易政策的不確定性。美國實施的全球性關稅（10%至 15%）將打擊亞洲的外部需求，特別是隨 2025 年出口商為規避關稅而出現的「提前出貨」效應消退，出口增長恐將回歸常態。

### 參、對東協主要國家之經濟預測

IMD 及 ADB 對於東協主要國家之經濟展望看法略有差異，【表 4】整理此二智庫對於東協主要國家近兩年之經濟成長預期及看法。在此六國中，不論是 IMF 或 ADB，均最看好越南經濟發展前景。

【表 4】IMF 及 ADB 對東協主要國家之經濟展望比較

國家	預測機構	2026 年預測值	2027 年預測值	關鍵驅動/風險因素
越南	IMF	7.1%	6.7%	高度依賴出口帶動成長，特別是對美國的貿易；外商直接投資 FDI 持續展現韌性，支撐國內產業發展。由於越南出口占 GDP 比例甚高，全球貿易保護主義或新關稅政策為其最大的下行風險。
	ADB	7.2%	7.0%	公共投資的大幅成長和寬鬆的貨幣政策將支撐經濟成長，惟中東衝突及美國關稅在內的全球不利因素可能會對投資流入和出口表現造成壓力。
印尼	IMF	5.0%	5.1%	通膨水準控制得宜，預計 2026 年經濟成長率 5%，僅略低於先前於 2026 年 1 月的預測值 5.1%，預計 2027 年經濟成長率將回升至 5.1%。
	ADB	5.2%	5.2%	在收入穩定成長及政策持續支持的支撐下，私人消費應能保持韌性。隨著下游產業發展和民間參與的推動力道增強，投資預計將逐漸改善。礦產加工、製造業及相關供應鏈的進展應會持續吸引國內外投資，進而創造更多就業機會。

馬來西亞	IMF	4.7%	4.3%	經濟基本面佳，尤其是其多元化的出口基礎和穩定的國內消費，將持續緩衝外部衝擊。
	ADB	4.6%	4.5%	2025 年實施的稅收改革和貿易限制措施的滯後效應可能會在短期內對經濟造成壓力。到 2027 年，儘管外部挑戰可能持續存在，但根據第十三個大馬計劃制定的各項舉措應能支持經濟成長。
菲律賓	IMF	4.1%	5.8%	2026 年成長動能減弱，鑑於公共防洪工程的治理問題，該國的市場情緒仍然疲軟，且影響投資者情緒；而新衝擊在於，菲律賓是一個能源密集型經濟體，嚴重依賴進口。因此，中東戰事衝擊對菲律賓的經濟前景產生重大影響。
	ADB	4.4%	5.5%	持續增加的下行風險正壓低成長前景。由於中東衝突持續引發風險升溫，經濟成長將維持低迷。有鑑於菲律賓高度依賴進口原油及成品油，該國面臨極高的風險暴露。其他影響因素還包括海外菲籍勞工匯款可能中斷、金融條件收緊，以及投資者與消費者信心疲軟。
新加坡	IMF	3.5%	2.7%	得益於半導體及相關產品的需求依然旺盛，新加坡屬深度融入科技供應鏈的經濟體也從中受益。
	ADB	3.0%	2.3%	預計短期內成長將放緩，但仍保持韌性。供給方面，人工智慧領域的持續投資推動了全球對半導體和電子產品的持續需求，這將支撐製造業、貿易和出口成長。需求方面，穩健的勞動市場和不斷增長的收入將支撐私人消費。同時，在寬鬆的財政政策支持下，政府支出將保持強勁，以支持家庭和整體經濟活動。
泰國	IMF	1.5%	2.1%	面臨嚴峻的外部不利因素及國內需求疲軟，且有許多結構性挑戰如家戶債務沉重及人口老化問題，預期經濟成長將放緩。

	ADB	1.8%	2.0%	2026 年的經濟放緩反映了全球貿易環境疲軟、2025 年出口高峰期結束、中東衝突升級導致能源價格上漲和物流成本高昂的影響；與此同時，沉重的家庭債務壓力下，私人消費表現也依然低迷。隨著旅遊業及私人投資的成長，2027 年經濟成長可望改善。
--	-----	------	------	---

資料來源：IMF, 《Regional Economic Outlook, Asia and Pacific》2026 APR.

ADB, 《ASIAN DEVELOPMENT OUTLOOK》2026 APR.