

WEF 首席經濟學家展望之東南亞分析： 2026 年 9 月與 5 月報告之對比

市場情報中心黃雅鈴撰擬

2026.9.24

摘 要

本文針對世界經濟論壇（World Economic Forum, WEF）於 2026 年 9 月發布的最新一期《首席經濟學家展望》（Chief Economists' Outlook）進行重點整理，並與 2026 年 5 月版本進行對比；除了展望全球，核心聚焦於東南亞地區在經濟成長、通膨、勞動市場及投資環境等面向的預期變化。

整體而言，全球經濟展望已由 5 月的悲觀（pessimistic）轉向趨穩（stabilizing）。預期未來 12 個月全球經濟將走弱的受訪首席經濟學家比例由 89% 大幅降至 45%，9 月有過半數（56%）受訪者預期不變或轉強；預期全球通膨上升的比例亦由 94% 降至 50%。荷莫茲海峽關閉所引發的能源供給衝擊，已透過替代航線與供應鏈調整而獲得部分緩解，原油價格自 4、5 月平均每桶逾 100 美元的高點回落至 8 月的 84 美元左右。然而，地緣政治衝突仍為 97% 受訪者所認定的最主要不確定性來源，且食品（88%）、電力（83%）及交通（77%）等生活成本預期上升，民生壓力持續累積。

在區域層面，東南亞是本期（9 月）改善最為顯著的地區之一。預期東南亞未來 12 個月經濟成長「強勁或非常強勁」的受訪比例，由 5 月的 21% 躍升至 73%，僅次於印度的 74%，居全球第二；預期「中等或以上」成長的比例則由 69% 升至 97%。通膨方面，預期高通膨的比例由 54% 降至 41%，53% 受訪者轉而預期通膨溫和。勞動市場與所得展望同樣正向：79% 預期失業率持穩、14% 預期下降；63% 預期實質家庭所得將增加，為所有受調查地區中最高。在跨國企業最具吸引力經營環境的排名中，東南亞由 5 月報告中的第三名升至第二名，超越印度，並持續領先歐洲及中國大陸。報告引述亞洲開發銀行（ADB）7 月展望，指出「發展中的東南亞」（developing South-East Asia）2026 年通膨預測由 4 月的 3.2% 上修至 3.9%，反映能源與食品價格上漲及匯率壓力推高進口成本；若衝突再度升溫，能源與航運成本恐再度攀升，仍是區域主要的下行風險。

壹、前言

WEF「新經濟與社會中心」(Centre for the New Economy and Society)定期發布《首席經濟學家展望》，彙整來自國際組織、金融機構及跨國企業首席經濟學家的問卷調查與諮商意見，作為觀察全球經濟情勢與政策優先事項的重要參考。2026 年迄今已發布 1 月、5 月及 9 月三期，其中 5 月版本(調查期間為 4 月 6 日至 17 日)反映的是 2 月底美國與以色列對伊朗發動空襲、荷莫茲海峽隨後實質關閉後的悲觀；9 月版本(調查期間為 8 月 4 日至 20 日)則呈現衝突延續半年後，全球經濟在政策支持與供應鏈調整下趨向穩定。

本文以東南亞為分析重點，整理 9 月版本的重點內容，並系統性地比較其與 5 月版本在全球及東南亞相關調查結果上的差異。兩期調查均以 WEF 首席經濟學家社群為對象，5 月版與 9 月版分別取得 38 份及 36 份回覆。本文就題目與口徑一致的項目，比較各期受訪者意見分布；新增或調整題目則分別說明。其結果的變化可視為國際主流經濟學家群體對情勢判斷的轉向，具有相當的參考價值。

貳、全球經濟展望重點：由悲觀轉向趨穩

一、成長與通膨預期明顯改善

9 月版本最顯著的變化在於整體情緒的回穩。如【表 1】所示，預期未來 12 個月全球經濟將走弱的受訪比例，由 5 月的 89%降至 45%，其中預期「大幅走弱」者更由 21%降至 6%；相對地，預期不變(39%)或略為轉強(17%)的比例合計達 56%，為 2024 年 9 月以來首次過半。通膨預期亦大幅緩和，認同「全球通膨將上升」的比例由 94%降至 50%，不認同者則由零升至 28%。

儘管如此，通膨壓力尚未完全消退。國際貨幣基金組織(IMF)7 月的《世界經濟展望更新》預估全球整體通膨將由 2025 年的 4.1%升至 2026 年的 4.7%，2027 年才回落至 3.9%，較 4 月版本預估的 2026 年 4.4%進一步上修，反映石油、天然氣、化肥及食品價格傳遞能源衝擊的效果。從報告附錄的全球數據觀察，原油價格在 2026 年 4 月一度達每桶 103.9 美元，至 7、8 月已回落至約 80 至 84 美元；惟天然氣價格指數在 8 月仍達 143.4(2010 年=100)，明顯高於 2025 年下半年約 96 至 104 的水準。

【表 1】WEF 首席經濟學家展望：2026 年 5 月與 9 月之比較

調查項目	2026 年 5 月	2026 年 9 月	變化
預期未來 12 個月全球經濟走弱	89%	45%	—44 個百分點
其中：預期「大幅走弱」	21%	6%	—15 個百分點
預期全球經濟不變或轉強	11%	56%	+45 個百分點
認同「全球通膨將上升」	94%	50%	—44 個百分點
認同「全球經濟將更具韌性」	8%	25%	+17 個百分點
認同「AI 採用將增加」	92%	97%	+5 個百分點
美國列入最具吸引力經營環境前三名	65% (第 1 名)	77% (第 1 名)	+12 個百分點
東南亞列入最具吸引力經營環境前三名	50% (第 3 名)	57% (第 2 名)	+7 個百分點 排名上升 1 名

資料來源：WEF, 《Chief Economists' Outlook》2026 MAY 及 2026 SEP.

備註：5 月版取得 38 份回覆，9 月版取得 36 份回覆；表內比例為各期受訪者占比；因四捨五入，部分數字加總不等於 100%。

二、韌性來源轉變，不確定性依舊

9 月報告特別回顧全球經濟自 2020 年以來歷經多重衝擊卻仍具韌性的原因。受訪之首席經濟學家認為，財政支持與政府融資能力（69%）是最主要的韌性來源，其次為經濟多元化與彈性供應鏈網絡（67%）及技術加速與創新（61%）。以荷莫茲海峽關閉引發的能源供給衝擊為例，替代航線與供應鏈各環節的調整發揮了緩衝作用。然而，展望未來 12 個月，受訪者預期韌性來源將明顯轉變：彈性供應鏈（78%）、技術創新（67%）及能源市場調適與多元化（61%）躍居前三，在同一期調查中，財政支持由回顧 2020 年以來韌性來源的 69%，降至展望未來 12 個月的 28%，反映公共財政空間受限。僅 25%受訪者預期全球經濟在未來一年將變得更具韌性，雖較 5 月的 8%改善，仍屬少數。

在不確定性來源的複選五項題目中，97%受訪者將地緣政治衝突列入，為最高比例；其次為資產價格修正（58%）、快速技術變革（44%）、政策不穩定（44%）、貿易與投資限制（42%）、極端氣候事件（39%）及能源衝擊（39%）。報告指出，8 月下旬伊朗對 46 艘商船發出威脅，荷莫茲海峽航運量降至衝突以來最低水準之一；俄烏雙方對彼此黑海港口的攻擊升溫，恐使今年全球穀物出口減少達 17%；美加貿易談判亦於 8 月 22 日破裂，顯示貿易限制風險仍高。就各地區抗衝擊能力而言，中國大陸與美國獲 74%受訪者評為「高

或非常高」，居於首位；日本、東南亞、印度、歐洲及中亞則屬第二群組，多數受訪者評為「中等」。

三、AI、貿易與投資：分化中的樂觀

人工智慧（AI）仍是最主要的樂觀來源。97%受訪者預期 AI 採用將持續增加，為調查中唯一接近共識的題項；69%預期 AI 將在未來一年帶來顯著的生產力提升，相較 5 月，農林漁業、礦業（不含化石燃料）、能源與材料、工程建設及公用事業等原先預期時程最長的四類產業，實現顯著生產力效益的預期時程縮短，並非所有產業一致提前。69%受訪者預期中國大陸大型語言模型將在一年內追上美國。資料中心投資方面，78%認為其將對全球成長有顯著貢獻，但 61%不預期能帶來相應的就業創造，79%預期將面臨地方社區的顯著反對。能源投資方面，分別有 83%、80%及 70%受訪者預期全球對核能、再生能源及化石燃料的投資將增加。

貿易方面，77%受訪者預期地緣經濟碎片化將進一步加深，但全球貿易展現韌性：三分之二受訪者預期未來 12 個月全球貿易量將成長（1 月時僅半數），83%預期中國大陸對美國以外市場的出口將增加。聯合國貿易和發展會議（UNCTAD）估計 2026 年上半年全球商品貿易達 13.7 兆美元，較去年同期成長 12.5%，惟其中相當比例來自價格上漲。關稅方面，55%預期美國關稅將上升、43%預期歐洲上升，其餘地區多數預期不變。投資方面，56%預期全球外人直接投資（FDI）將增加，56%受訪者預期流入美國的 FDI 增加，23%預期流入中國大陸的 FDI 增加。

參、東南亞經濟展望：成長預期大幅轉強

一、成長預期躍升至全球前段

東南亞是 9 月報告中改善幅度最大的地區之一。如【表 2】所示，預期東南亞未來 12 個月經濟成長「中等或以上」的受訪比例，由 5 月的 69%升至 97%；其中預期「強勁或非常強勁」者由 21%躍升至 73%，增幅達 52 個百分點；預期「疲弱或非常疲弱」者則由 30%降至僅 3%。與其他地區相比（【表 3】），東南亞的強勁成長預期（73%）僅次於印度（74%），且遠高於居第三的中亞（44%）及美國（31%），成為全球成長展望的領先地區之一。

【表 2】東南亞主要調查指標：2026 年 5 月與 9 月之比較

調查項目	2026 年 5 月	2026 年 9 月	變化
經濟成長： 中等或以上	69%	97%	+28 個百分點
經濟成長： 強勁或非常強勁	21%	73%	+52 個百分點
經濟成長： 疲弱或非常疲弱	30%	3%	-27 個百分點
通膨：高或非常高	54% (含非常高 12%)	41% (無人預期非常高)	-13 個百分點
通膨：中等	33%	53%	+20 個百分點
通膨：低	12%	6%	-6 個百分點
勞動市場	就業成長： 10%非常疲弱 33%疲弱 47%中等 10%強勁	失業率： 7%上升 79%不變 14%下降	題目不同*
實質家庭所得	未調查	63%增加、20%不變 17%減少	—
能源價格	62%預期顯著上升 (各地區最高)	未調查	—
食品價格	94%預期上升 (含 36%顯著上升)	未調查	—
關稅	未調查	9%上升、86%不變 6%下降	—
抗未來衝擊能力	未調查	25%高、56%中等 19%低	—
跨國企業最具吸引力之經營環境排名	第 3 名 (50%) 僅次於美國及印度	第 2 名 (57%) 僅次於美國	上升 1 名

資料來源：WEF, 《Chief Economists' Outlook》2026 MAY 及 2026 SEP.

備註*：勞動市場題目 5 月為「就業成長」、9 月為「失業率」，無法直接比較。

【表 3】WEF 調查各地區未來 12 個月經濟成長預期之比較

地區	5 月： 中等或以上	5 月： 強勁或以上	9 月： 中等或以上	9 月： 強勁或以上
印度	83%	52%	98%	74%
東南亞	69%	21%	97%	73%
中亞	73%	15%	94%	44%
美國	85%	11%	98%	31%
撒哈拉以南非洲	54%	6%	69%	27%
中國大陸	77%	17%	69%	25%
中東及北非	12%	0%	57%	12%
拉丁美洲及加勒比海	67%	12%	80%	9%
日本	24%	6%	54%	3%
歐洲	35%	0%	39%	3%

資料來源：WEF, 《Chief Economists' Outlook》2026 MAY 及 2026 SEP.

備註：「中等或以上」為預期中等、強勁、非常強勁成長之受訪比例合計；「強勁或以上」為預期強勁、非常強勁之合計；地區依 9 月「強勁或以上」比例排序。

回顧 5 月版本，當時受訪者雖仍將東南亞列為表現較佳的地區之一（48%預期中等成長、21%預期強勁或非常強勁成長），但同時強調該區域高度依賴能源與食品進口的脆弱性；62%受訪者預期東南亞能源價格將「顯著上升」，為所有地區中最高，認為東南亞將是能源衝擊承受最重的地區。9 月報告未再針對各地區能源價格進行調查，但東南亞成長預期的大幅轉強，顯示在油價回落、供應鏈調整及科技出口動能支撐下，先前對區域能源脆弱性的擔憂已明顯緩和。

二、通膨預期改善，惟生活成本壓力仍存在

東南亞的通膨預期亦見改善。9 月調查中，53%受訪者預期未來 12 個月東南亞通膨「中等」、41%預期「高」、6%預期「低」；相較於 5 月時 54%預期「高或非常高」（含 12%「非常高」）、僅 33%預期「中等」，通膨預期的分布已明顯下移，且不再有受訪者預期「非常高」的通膨。

然而，通膨壓力並未消失。WEF 在 9 月的報告中引述 ADB 的預測，「發展中的東南亞¹」2026 年通膨預測值已由 4 月的 3.2%上修至 3.9%，反映全球能源與食品價格上漲，以及匯率壓力推高區域進口

¹ ADB 將「Developing Southeast Asia」界定為汶萊、柬埔寨、印尼、寮國、馬來西亞、緬甸、菲律賓、泰國、東帝汶及越南共 10 國，不含新加坡。

成本。就全球層面而言，88%受訪者預期食品價格上升、83%預期電力價格上升、77%預期交通成本上升，71%預期燃料與暖氣等能源成本進一步上升；東南亞各國對能源、食品及匯率衝擊的暴露程度不一，生活成本壓力仍值得關注。此外，5月報告曾提及，在報告所述時點，馬來西亞與泰國已因衝突影響開始收緊財政政策，印尼²、馬來西亞及泰國央行則維持利率不變，菲律賓更於3月宣布能源緊急狀態並於4月升息，顯示區域政策當局在成長與通膨間的權衡壓力。

三、勞動市場與實質所得展望正向

9月調查顯示東南亞勞動市場展望屬各地區中最為有利者之一：79%受訪者預期未來12個月失業率維持不變，14%預期下降，僅7%預期上升，預期失業率上升的比例為所有地區最低。相較之下，美國（35%）、中國大陸（34%）及歐洲（34%）預期失業率上升的比例均逾三成。5月版本的調查題目為「就業成長」，當時43%受訪者預期東南亞就業成長疲弱或非常疲弱、47%預期中等、10%預期強勁；惟兩期勞動市場題目不同，無法據此直接判定其展望相較5月改善，9月結果僅顯示失業率展望以持穩為主。

實質所得方面，9月報告新增對各地區實質（經通膨調整後）家庭所得的調查。結果顯示，除東南亞與印度外，多數受訪者預期其他所有地區的實質家庭所得將持平或下降。東南亞有60%受訪者預期實質所得增加、3%預期顯著增加，合計63%，為所有地區中最高（印度為62%）；相對地，中東及北非（37%）、歐洲（33%）、拉丁美洲及撒哈拉以南非洲（均為31%）預期實質所得下降的比例最高。報告認為，此一結果有助於解釋為何在就業與總體產出維持韌性之際，多數地區的家庭信心仍然疲弱；而東南亞在此面向的正向表現，意味其內需動能可能相對較有支撐。

四、關稅環境穩定、投資吸引力提升

在關稅方面，86%受訪者預期東南亞未來12個月關稅維持不變，9%預期上升、6%預期下降。相較於美國（55%預期上升）與歐洲（43%預期上升），東南亞被視為關稅環境相對穩定的地區，與日本、印度、拉丁美洲等地區相似。

投資環境方面，在「未來12個月對跨國企業最具吸引力的經營環境」（複選前三）調查中，東南亞獲57%受訪者列入前三，排名

² 印尼央行後來於5月20日宣布將基準利率(BI利率)從4.75%上調50個基點至5.25%。

由 5 月的第三名（50%）升至第二名，僅次於美國（77%），並超越歐洲（49%）、印度（40%）及中國大陸（31%）；印度則由第二名跌至第四名（56%降至 40%）。5 月報告曾分析，東南亞對跨國企業的吸引力來自其快速成長、持續吸引強勁的外人投資，以及隨企業分散生產布局而成為更重要的供應鏈基地；9 月排名的進一步提升，顯示此一趨勢在能源衝擊後不僅未受動搖，反而相對強化。

不過，在抗未來衝擊能力的評比上，東南亞的表現則持平：25% 受訪者評為「高」、56%為「中等」、19%為「低」，與日本、印度、歐洲及中亞同屬第二群組，低於中國大陸與美國（均有 74%評為高或非常高）。這反映儘管成長與投資展望正向，東南亞在能源與食品進口依賴等結構性脆弱面向，仍未獲得受訪者的充分信心。

肆、總結 9 月與 5 月報告之主要差異與觀察

綜合前述分析，9 月與 5 月兩期報告在全球及東南亞層面的主要差異可歸納如下：

一、整體情緒由「悲觀」轉為「趨穩適應」

5 月版於 4 月 6 日至 17 日調查；報告另指出，4 月下旬布蘭特原油曾短暫突破每桶 125 美元。受訪者認為海峽關閉的衝擊高於 2025 年關稅動盪，若關閉持續，其經濟衝擊可能進一步接近 COVID-19 疫情時期；9 月版所述期間，油價較 4、5 月回落，替代航線與供應鏈調整發揮緩衝作用，全球經濟走弱預期比例幾近減半。然而，衝突本身並未解決，97%受訪者仍將地緣政治衝突列入五大不確定性來源，「趨穩」不等於「復原」。

二、東南亞成長預期轉強

5 月對東南亞能源價格「顯著上升」的預期比例為各地區最高；9 月對其「強勁或非常強勁」成長的預期比例僅次於印度，強勁成長預期比例增加 52 個百分點，為所有地區中增幅最大。9 月報告所列成長支撐因素包括科技需求、出口與投資及穩健內需；油價回落可能有助於緩解部分成本壓力，但兩期調查未量化各因素對信心變化的貢獻。

三、通膨預期改善但未解除警報

東南亞高通膨預期比例由 54%降至 41%，但 ADB 上修區域通膨預測至 3.9%；全球對食品、電力價格上漲的預期仍高達八成以上，加

上匯率壓力，區域進口成本仍面臨上行風險。

四、投資吸引力相對提升

東南亞在跨國企業經營環境排名升至第二，關稅預期以不變為主，預期實質家庭所得增加的比例最高、預期失業率上升的比例最低；但抗衝擊能力以中等評價為主，能源、食品、匯率與航運成本風險仍須關注。

對台灣業者而言，上述變化顯示東南亞在中東衝突延續半年後，已重新成為國際經濟學家群體眼中成長與投資展望最為正面的區域之一，有利於已在該區域布局供應鏈的業者掌握內需與科技出口帶動的商機；惟能源與航運成本、區域貨幣匯率及食品通膨的變化，仍是後續應持續關注的變數。