

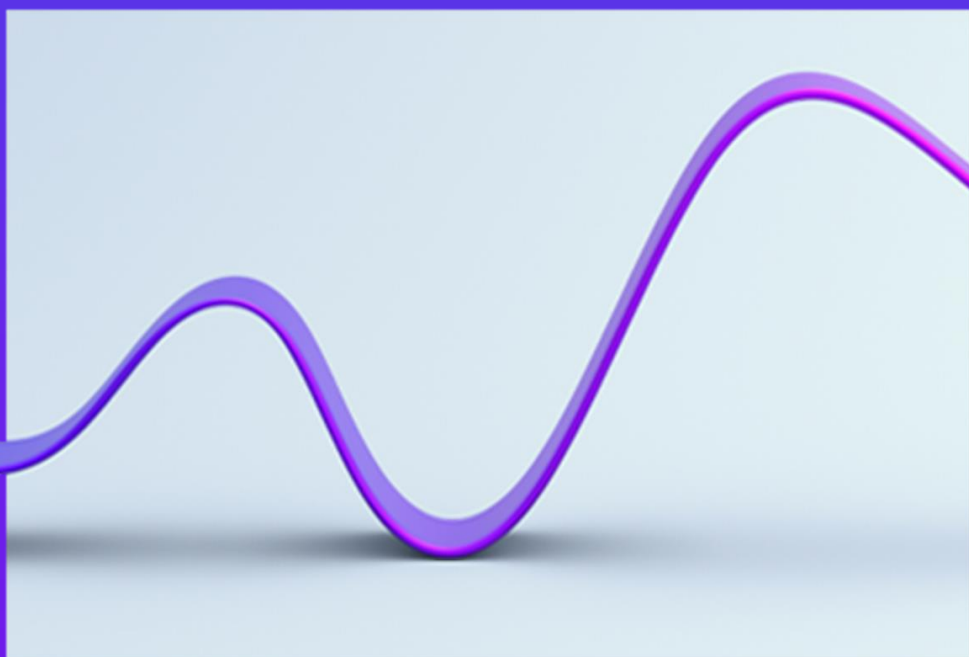


# 高通膨時代 逆境求生

2022 美國通膨大調查

KPMG insight

—  
September 2022



# 高通膨時代 逆境求生

## 2022 美國通膨大調查



2022年5月，KPMG 美國調查了300名財務長和其他財務主管，目的是為了瞭解企業如何因應通貨膨脹。問卷提問包含：企業在未來幾週和幾個月的計畫、更長遠的通膨應對計畫、伴隨通膨下企業將多少成本轉嫁給消費者、如何管理工資、是否增加技術支出、是否重新思考產品系列、以及如何應對不斷上升的償債負擔。盼藉由美國通膨調查數據分析，提供國內企業參考借鏡。

### 美國經濟現況

實質GDP在第一季度以1.6%的速度下滑後，第二季度以0.9%的年率收縮。這樣的結果引發市場對連續兩個季度的負成長，可能造成經濟衰退，開始產生疑慮。美國國家經濟研究局（NBER）是檢定經濟是否走向衰退的官方仲裁者，它會考察一系列經濟指標，其中最重要的指標就是「就業」，以判斷整體經濟是否真的處於收縮狀態。

在今年上半年，儘管實際GDP的核算出現下降情形，但薪資就業仍然強勁。職位空缺、人員短缺如此嚴重，即使在需求降溫的情況下，企業仍火速的進行招聘。失業率可作為經濟是否陷入衰退的另一個指標，目前第二季仍然很低，保持在3.6%，與2020年2月歷史最低水準3.5%，不分上下。

### 為什麼這麼多美國人對經濟現況感到如此糟糕？第二季度又發生了什麼？

第一個問題的答案很簡單，主要是因為居高不下的通貨膨脹。正當從疫情封鎖中走出來時，藉由提高工資所取得的成果很快就被通膨之火吞噬。然而在第二季度，雖然消費者支出放緩有利於通膨降溫以及貿易赤字的改善，但都不足以彌補住房市場的崩潰、庫存的增加和政府支出的下降。商業投資基本上持平，這反映出人們對未來增長的擔憂越來越大。經濟是否會在今年年底或2023年形成正式的衰退？這個問題的答案取決於通貨膨脹是否持續存在、升息引發的信貸市場緊縮狀況，以及聯準會繼續加息的意願。

## 升息及市場隱憂

美國聯準會主席鮑爾在八月底的央行年會上明確表示，聯準會將不惜一切代價對抗高通膨，美國民眾勢必會經歷經濟成長緩慢和失業率可能上升的痛苦時期。期貨市場預期9月會再升息3碼的機率為6成。不過真正令投資人擔憂的是升息回合同時結束？以及高利率會持續多久？即便美國因此陷入經濟衰退。

## 企業是如何適應的

企業在疫情中稍得喘息，然而俄烏戰爭卻加劇了供應鏈的中斷，並使能源市場出現震盪，造成經濟增長放緩，甚至可能出現前景衰退的陰影。更糟的是，通貨膨脹率達到了40年來最高水準，聯準會準備以20世紀90年代以來最快的速度加息，此舉無疑增加了企業和消費者的資本成本。在這樣的商業環境下，企業需重新審視其商業模式，制定新的戰略以加速成長，減輕可能造成的影響，並對外在不確定的因素及早進行規劃。

聯準會為積極消除通膨可能的影響，也同步密切關注企業行為和商業模式改變的程度。調查發現企業高層採取了一系列措施，旨在抵禦成本上升對其業務的影響。

## 通膨調查主要發現：

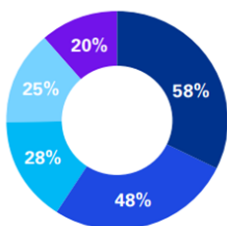
- 62%的受訪者認為不可預見的地緣政治風險是管理通膨影響的首要挑戰。
- 面對通膨仍可能上升的空間，高達84%的受訪者中，52%認為至少按照通貨膨脹率來提高商品售價，另32%認為調高幅度將高於通貨膨脹率。
- 高達72%的受訪者預計於未來三到六個月內將商品價格調漲後轉嫁出去，因為規模較小的企業其利潤率正被上漲的成本給吞噬。
- 74%的企業正考慮精簡人事，作為抵消通貨膨脹影響的手段。
- 近40%的企業計畫允許所有員工遠端工作，以減少房地產和不動產的支出。
- 65%的企業預計增加5%到20%的技術支出，以緩解通貨膨脹的影響。

## 企業因應通膨措施

近60%的受訪者表示將開發新的、且較低價格的產品。近一半（48%）正在考慮裁員

面對工資通膨，企業專注於勞動力的正確結構、規模和工作地點。企業為爭奪頂級的專業人才，促使競爭激烈的勞動力市場加速推升工資。這種工資成本的激增與其說是人們辭職，不如說是人們換工作。流動的成本很高，故企業最好是研究如何留住員工，以減少流失人才的成本。

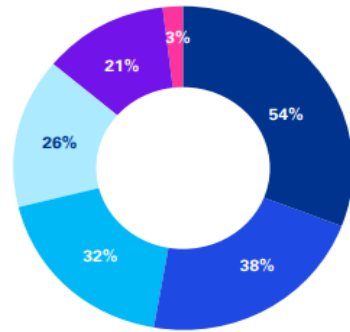
超過一半的受訪者考慮，將部分勞動力轉移到成本較低的地區以抵消工資上漲，不僅是現在，而且是長期的。企業意識到，必須在員工願意去的地方設點，這對企業和員工而言是一個節約成本的措施，因為許多員工希望從紐約和三藩市等高成本的城市搬到南部和西南部等低成本郊區。



- Develop new products at new price points
- Reduce our number of employees (reduction in workforce)
- Modify our existing products (e.g., reduce functionality or features, etc.)
- Reduce the number of products (SKUs) available
- Operate in fewer markets

Note: Multiple responses were allowed.

在利率上升的情況下，企業正在實施金融戰略，以減輕資本的通膨成本



- Refinancing existing debt
- Raising capital via share issuance
- Paying down debt ahead of schedule
- Increased deployment of cash on hand for operational or strategic spending
- Issuing shorter term of debt
- We are not implementing any financial strategies specifically to mitigate inflation

Note: Multiple responses were allowed.

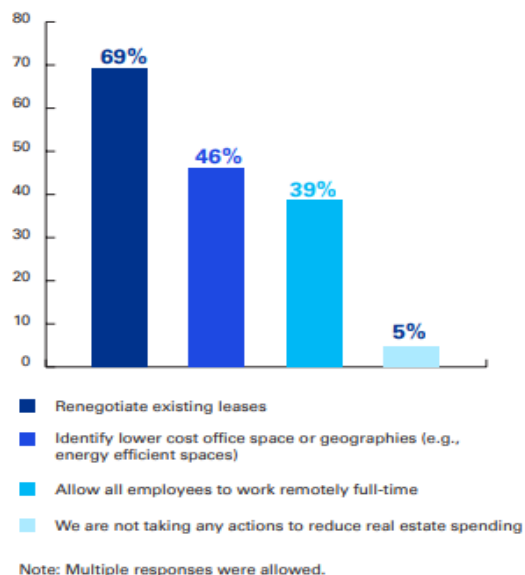
面對聯準會加息，許多美國企業（54%）尋求優化其資本結構，探索再融資或提前償還債務。企業正在審查其債務組合，許多企業（38%）正在發行股票以籌措資金。企業顯然希望減少資本支出以償還債務，發行股票可能是一種籌集資金的策略，同時避免在利率上升的環境中承擔更多債務。雖然發行股票可能會造成股權稀釋，但當許多企業正在裁員的同時，透過增加內部所有權，可以作為對關鍵員工的一種隱性獎勵。

## 明年企業可能採取的減少房地產及相關支出的行動

隨著房地產成本的飆升，辦公空間的需求、配置和地點是人力資源部和財務部的重要考慮因素。

由於市場疲軟，69%的受訪企業計畫重新談判目前的租賃協定，但留在原地；而46%的受訪企業正在考慮在同一地區或在另一個地域尋找更便宜的辦公室。如此企業可出售或減少使用租賃建築物，以降低企業支出成本。

39%的受訪企業表示將允許員工無限期地全職遠端工作，此舉可大大節省企業的開銷和物資，並在燃料成本高漲的情況下，減少員工的通勤時間，節省汽油開支。或許上述情況無法直接歸因於通貨膨脹的影響或來自員工對靈活彈性工作場所的壓力，但這個數據預示著一個人力資源的轉捩點。

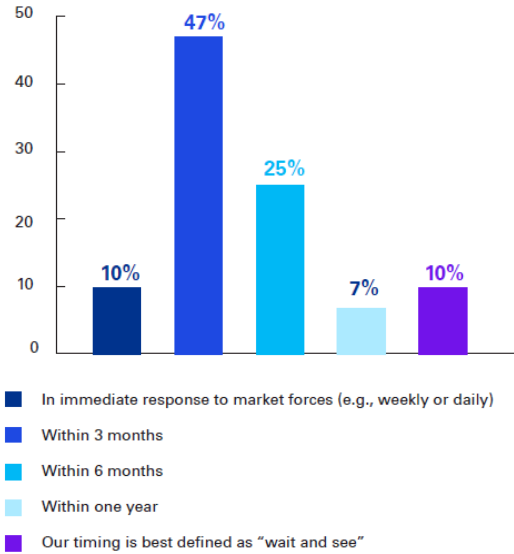




## 企業加速增長措施

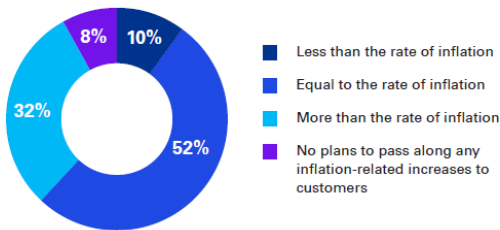
### 多數企業預計在三到六個月內實行漲價

美國消費者的情緒在整個市場上都在下降。這種情況將如何影響未來的企業行為？雖然10%的受訪者表示會立即將與通貨膨脹有關的成本轉嫁給客戶，但近四分之三（72%）的受訪者表示會在三到六個月內才進行轉嫁。顯示通膨仍可能持續上升，也使得通貨膨脹不會像市場希望的那樣迅速冷卻。



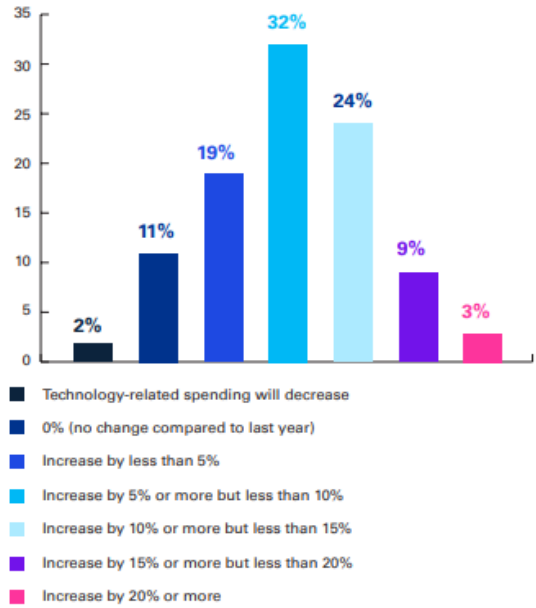
Note: amounts do not add up to 100% due to rounding.

面對通膨仍可能上升的空間，高達84%的受訪者中，52%認為至少按照通貨膨脹率來提高商品售價，另32%認為調高幅度將高於通貨膨脹率。



### 隨著裁員和精簡計畫迫在眉睫，企業將增強技術來提升生產力

絕大多數受訪者（87%）預計將增加技術支出，最高可達20%。



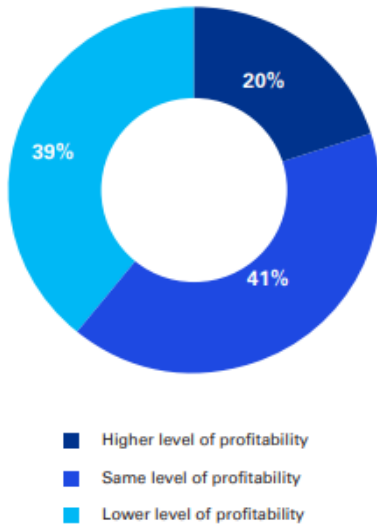
這與前述受訪企業（48%）減少員工人數和（74%）精簡員工習習相關，說明企業未來將透過自動化流程來提高生產效率。

事實上，人工智慧、機器學習、區塊鏈和雲計算等新興技術將成為重要的抗通膨工具，值得增加投資，以實現後臺功能的自動化，提供無縫的客戶體驗，並使企業能夠建立靈活以及以資料驅動的營運模式。

根據自動化促進協會（Association of Advancing Automation）數據，美國企業在第2季訂購機器人數量比去年同期增加25%，下訂金額達5.85億美元（約新台幣179.4億元）；再加上第1季的採購量也相當高，使北美的機器人市場寫下歷來最佳的上半年表現。

## 企業預計將保持盈利

考慮到受訪企業 ( 48% ) 減少員工人數，同時受訪企業 ( 84% ) 按照或超過通貨膨脹率來提高商品價格，如此企業的利潤率也隨之上升。故大多數受訪者 ( 61% ) 認為企業在面對持續的通貨膨脹時，即使不能達到更高的利潤水準，也至少會保持相同的利潤率。這對股東來說是個好消息，但對消費者而言就不是那麼回事。

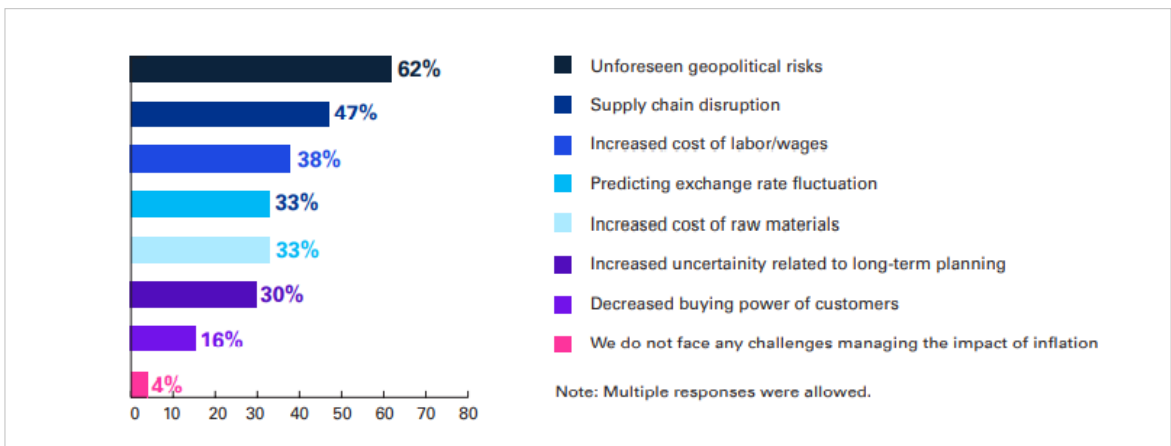


## 組織如何準備和管理不可預測的外部因素？

新的商業模式必須是靈活的，能夠適應當前和未來的挑戰。在2022年年初，俄羅斯入侵烏克蘭之後，62%的受訪企業將「不可預見的地緣政治風險」作為企業首要挑戰。地緣政治風險帶來的不確定性與企業的ESG目標相吻合，同時也影響企業保留和吸引員工的能力。

自大流行病以來，供應鏈中斷一直是一個明確而現實的挑戰。因為近一半 ( 47% ) 受訪者表示，中斷的供應鏈是管理通貨膨脹方面最大擔憂之一。而俄烏戰爭更加深全球供應鏈問題，不僅加劇貨物和自然資源的短缺，更擴大通貨膨脹的壓力。因此，美國企業將考慮對生產和物流管理進行內包或近似內包，以提高其供應鏈網路的彈性。

另一個有趣的資料顯示33%的受訪企業，將管理貨幣波動風險作為首要挑戰。尤其是跨國企業，對於其海外子公司受當地通膨的影響，可能會導致子公司之財務報表於併入母公司合併財務報表前，可能需依報導貨幣所在國家之一般物價指數進行重編。因此，美國企業應對其國內和國外的通貨膨脹情形保持相同的關注。



## 企業因應

隨著地緣政治和疫情仍持續影響全球經濟下，企業領導人必須為不確定的未來做出計畫。KPMG專家鼓勵企業採行一系列強而有力的策略建立營運彈性：

- 建立一個互聯的企業，使其能夠靈活和敏捷地適應需求和供應方的變化。
- 利用數位能力，使整個企業藉資料驅動進行決策。
- 建立數位優先的思維模式，與員工和生態系統合作夥伴互動，以提高留任率並將業務流程知識制度化。
- 尋求提高資訊透明度和完整性的策略。
- 尋求優化員工組成，提升組織人才；在必要時引進新人才或對現行人員進行技能提升/再訓練。





# Contact us

池世欽 **Leo Chi**

專業策略長

T 02 8101 6666 ext. 04242

E [leochi@kpmg.com.tw](mailto:leochi@kpmg.com.tw)

吳政諺 **Vincent Wu**

副專業策略長

T 02 8101 6666 ext. 04247

E [vincentwu@kpmg.com.tw](mailto:vincentwu@kpmg.com.tw)

吳俊源 **Eric Wu**

副專業策略長

T 02 8101 6666 ext. 06748

E [ewu3@kpmg.com.tw](mailto:ewu3@kpmg.com.tw)

企業形象及策略行銷部

陳佩雯 **Megan Chen**

經理

T 02 8101 6666 ext. 19068

E [meganchen2@kpmg.com.tw](mailto:meganchen2@kpmg.com.tw)



[home.kpmg/tw](https://home.kpmg/tw)

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.

© 2022 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.