

地区经济展望：亚太地区，2023年10月

概要

随着全球需求从商品转向服务，加之各国同步收紧货币政策，亚太地区面临的环境颇具挑战。尽管如此，该地区的经济活动仍然保持正轨，对2023年的全球经济增长贡献约为三分之二。2023年上半年，在强劲的内部需求（一定程度上反映了过剩储蓄的使用）和中国在疫情后经济重新开放的推动下，该地区的经济增长超出了预期。然而，增长势头正在放缓：中国重新开放经济带来的拉动效应正在减弱，且本地区的投资低迷——这在一定程度上是对外部需求走弱的响应。随着全球大宗商品价格下跌，总体通胀也从新冠疫情后的峰值有所回落。

该地区2023年的经济增速预计为4.6%，高于2022年的3.9%，与2023年5月《地区经济展望》的预测基本一致。因此，与今年3%的全球预期增长率相比，亚太地区仍然是一个相对的亮点。该地区2024年的经济增速预计将放缓至4.2%。中国房地产行业的放缓将对整个亚太地区的需求产生严重影响。在过去，美国和日本的经济增速的上调多能抵消中国经济的放缓。但随着全球需求正从商品转向服务、从国外来源转向国内制造商（这两个因素均使对亚太地区经济的提振作用下降），美、日增速上调的抵消作用有所减弱。该地区的中期增速预计将进一步放缓至3.9%，这是因为中国的结构性放缓和许多其他经济体生产率增速的下降给亚太地区带来了不利影响——这些变化在一定程度上反映了全球去风险带来的威胁。预计大多数国家的通胀将在2024年回落至央行的目标范围内——快于其他地区的回落速度。

全球和亚太地区短期经济前景的风险仍然偏向下行，但比六个月前更为平衡。如果中国的经济复苏弱于预期，则可能对其贸易伙伴造成负面溢出效应。如果美国或亚太地区的金融紧缩突然加剧，则将抑制该地区的经济增长——特别是高杠杆的经济体和行业的增长。从好的方面看，随着制造业和资本投资前景好转、技术周期的拐点提前以及亚洲加快降低通胀，亚太地区实现经济“软着陆”的可能性正在上升，并将为2024年放松货币政策提供空间。地缘经济割裂带来的风险使中期前景阴云密布，主要经济体的去风险政策可能会严重拖累经济增长。另一方面，如果中国能采取一整套全面的改革措施，则将提振该地区的中期增长前景，这对规模较小、更开放的经济体尤为如此。一些新兴市场和发展中经济体已经处于或即将陷入债务困境，它们面临着再融资风险。全球升温和自然灾害造成的损失正在增加，尤其是对亚洲一些最脆弱的国家。

央行应坚持实施政策，确保通胀持久地保持在适当的目标水平。从紧的货币环境会给金融稳定带来压力，因此，加强金融监管、警惕监测系统性风险、实现处置框架的现代化都是至关重要的。可信的中期财政框架和财政整顿可以保障预算回旋空间和债务可持续性。

与新冠疫情前的趋势相比，中期产出的损失巨大，不平等也依旧严重，因而需要采取“多管齐下”的区域增长战略。加强多边合作、减轻全球割裂产生的影响，对亚洲的中期前景至关重要。与此同时，整个亚洲范围内各国实施的去风险战略所带来的风险，使促进生产率增长，推动绿色转型、确保包容性可持续发展的结构性政策变得更为迫切。