

概要

亚洲已进入全球经济扩张的第二年，并继续稳固地引领着经济复苏。2010年上半年，全球制造业继续反弹带动了该地区的出口和投资，几乎所有经济体的增长都远远高于趋势水平。尽管全球金融动荡导致市场波动性加剧，但由于劳动条件继续改善，信心仍然较强，私人消费也依然保持强劲。

2010年下半年，尽管经济活动依然强劲，但步伐放缓，变得更可持续。特别是，工业生产和出口增长率已开始放缓。这部分反映了全球和地区库存周期的成熟，特别是对许多亚洲经济体的生产和出口很重要的信息技术产品。

亚洲的近期基线前景依然乐观，增长率预计将处于更可持续但仍然较高的水平。中国、印度和印度尼西亚等大型、国内需求驱动的经济体的增长可能将特别强劲。根据2010年10月期《世界经济展望》的预期，2010-11年，先进经济体的经济复苏虽然会比较疲弱，但是将继续推进，这将支持亚洲出口的有力增长，虽然增长率将低于2009年和2010年初的水平。政策刺激措施的逐渐退出、劳动力市场状况的持续改善，以及仍然宽松的金融状况预计将维持国内私人需求。一方面，全球流动性充足，另一方面，亚洲增长相对强劲，公共债务较低，这都将继续推动资本流入该地区。由于出口增长放缓和国内需求强劲，预计亚洲2010年和2011年的经常账户顺差将从2007年占地区GDP的约5%下降至3%左右，从而将为缩小全球失衡做出一定的贡献。

经济前景的主要风险在于外部环境。正如《世界经济展望》中所讨论的，尽管全球金融状况自2010年6月以来有所改善，但先进经济体主权和银行业的根本脆弱性仍是一个重大挑战。同时，对全球经济复苏力度的关切也挥之不去。尽管亚洲拥有强劲的经济和政策基本面，但是，与先进经济体之间重要的贸易和金融联系表明，全球金融状况的进一步恶化和全球经济复苏的放缓将对该地区造成重要影响。

考虑到进行中的强劲经济扩张，以及一些经济体正在出现通胀压力迹象，亚洲处在使整个地区的政策态势正常化的关键时刻。许多经济体已经开始采取这方面的措施。但是，货币和财政政策仍普遍宽松，如果产出缺口不能迅速缩小的话，明年的通胀压力可能会加大，同时，政策的顺周期性可能会越来越大。特别是，如第二章所讨论的，较紧的产能限制可能会加剧供应对通胀的冲击。若伴随过于宽松的国内金融状况，持续的资本流入也可能对金融稳定构成风险。该地区的许多经济体适当采取了宏观审慎措施，以尽量减少这些风险，但货币政策状况可能需要进一步收紧（包括通过加大汇率升值幅度）。加快退出财政刺激措施也将有助于防止出现过热的风险和金融失衡的积聚。然而，如果全球状况出现恶化，该地区仍有空间来推迟政策态势的正常化。

从中期来看，保持亚洲的强劲增长将需要在使经济增长转向由国内需求驱动方面继续取得进展。对整个亚洲而言，在减少国际收支失衡方面的进展有限。2009年，虽然中国的经常账户顺差占GDP的百分比有所下降，但许多其他亚洲经济体（比如新兴工业化经济体和东盟）的经常账户顺差占GDP的百分比则有所上升。由于来自先进经济体的外部需求在可预见的未来不太可能恢复到危机前水平，亚洲将需要扩大国内需求，以保持强劲增长。因此，在亚洲政策条件正常化的同时，需要继续采取措施，以增强国内消费和投资。提高私人消费的挑战在2010年4月期《亚洲和太平洋地区经济展望》中作了一些详细讨论。在本期《亚洲和太平洋地区经济展望》中，第三章侧重于提高投资的挑战，并强调了促进信贷获取（特别是对小型、国内导向服务业公司）措施的重要性。本章还强调，必须恢复对基础设施的投资，因为这将有助于改善私人部门的投资环境，直接或间接地促进重新平衡。

在亚洲低收入国家和太平洋岛国，政策刺激措施和全球对商品和服装需求的不断上升推动了最近几个季度的强劲复苏。但是，这些经济体面临重大的近期和中期挑战，其中包括需要实施财政整顿、增强财政状况、创造更多政策空间，以及必须进行结构性改革，以提高潜在产出，减少脆弱性。第四章对这些问题进行了讨论。