

亚太地区：应对贸易不利因素，实现经济增长再平衡

概要

2025年迄今为止，亚太地区经济体面对国内外挑战展现出了韧性，上半年经济增长强于预期。然而，美国加征关税和保护主义抬头很可能导致对亚洲出口的需求减少，并最终拖累亚洲近期的经济增长。从各国内来看，增长放缓的趋势和社会紧张局势带来了更多挑战。面对这些因素，通过开展改革来提高经济增长的韧性和可持续性将至关重要。

2025年上半年，亚太地区的经济增长得益于强劲的出口（部分源于加征关税预期下的前置效应）以及繁荣的技术周期。在全球金融环境宽松、美元贬值的背景下，亚太地区的宽松货币和财政政策进一步支持了内需。

虽然今年上半年亚洲的增长表现强于预期，但下半年GDP增速预计将有所放缓，使其2025年的增速预计为4.5%，略低于2024年的4.6%。考虑到美国加征关税带来的负面影响日益显现，以及中期潜在增长面临的不利因素，预计该地区的增速将在2026年进一步放缓至4.1%。亚太地区经济前景面临的风险偏向下行。虽然目前的关税低于2025年4月宣布的水平，而且正在不断达成新的初步贸易协议，但加征关税的全部负面影响尚不确定，贸易紧张局势加剧仍然是该地区的一个主要下行风险。虽然贸易政策的不确定性较4月有所下降，但其仍然处于较高水平，且对投资和市场情绪的拖累可能大于预期。如果国内或全球形势导致金融环境收紧，则可能放大贸易冲击并加剧脆弱性，而经济脆弱性又可能加剧社会紧张局势。从上行方面来看，当前人工智能驱动的投资热潮对该地区出口、投资和生产率的提振力度可能强于预期。而进一步的政策支持可能会在更大程度上缓解冲击，并提振增长前景。地缘政治紧张局势的缓解有助于减少不确定性，促进投资并提高生产率。

外部挑战加剧了该地区近期面临的内部挑战。许多国家的国内需求（特别是消费）仍低于疫情前的趋势水平。服务业持续疲软、房地产行业低迷以及消费者信心不振，导致疫情后就业和收入增长复苏乏力，这抑制了消费。该地区的制度约束——包括债务高企导致的财政支持空间有限、社会保障体系不完善，以及金融结构带来的效率低下——阻碍了国内需求的广泛复苏。此外，虽然贸易开放支持了制造业的增长，但近年来全面的生产率增长已陷入停滞，且资本错配现象也有所加剧。

这些挑战凸显了亚洲经济体需要提振内需（特别是消费）并重振生产率增长，从而提高增长的韧性和可持续性。短期内，当局应采取有针对性的财政和货币政策来缓解贸易冲击的影响，并提供临时性支持。同时，结构性改革对于改善中期增长潜力和实现经济再平衡至关重要。此类改革应包括支持服务业发展、提升金融中介效率、减少对资本错配的激励以及减轻人口老龄化影响等方面的措施。同时，进一步推进区域内贸易金融一体化，将提高增长的韧性并支持金融发展。政策工具也应升级。财政改革有助于管理巨大的支出压力，也有助于为未来的冲击做准备。当局需监测人工智能领域的挑战和机遇，且可能需要完善监管框架。