

## 概要

2021 年和 2022 年上半年，亚太地区经济体实现强劲反弹，但目前已开始出现放缓迹象。亚太地区在第一季度基本未受到奥密克戎毒株疫情的影响，但在第二季度，由于中国经济增长几乎停滞，影响到该地区复苏速度在一定程度上低于预期。通胀水平虽然在去年保持相对温和，而在 2022 年却有所上升——目前亚太地区大部分经济体的通胀水平都已高于央行目标。亚太地区的前景面临三大阻力。第一，随着主要央行坚持抑制通胀，全球金融环境正不断收紧，亚洲各经济体的债券收益率上升、汇率贬值。第二，俄乌战争正在拖累欧洲经济，导致欧洲增速明显放缓，这将损害亚洲出口品的外部需求。第三，中国经济正罕见地大幅放缓，其 2022 年的经济增速预测值将下滑至 1977 年以来的第二低位。

2022 年，亚太地区的经济增速预计将下降至 4.0%，2023 年则将小幅上升至 4.3%。以上两个预测值自 4 月《世界经济展望》发布以来分别被下调了 0.9 和 0.7 个百分点。该地区大多数经济体的经济增速将在 2023 年进一步放缓。由于全球大宗商品价格下跌以及各国收紧宽松的宏观经济政策，通胀预计将在 2022 年下半年见顶。经济前景面临的风险来自三大不利因素的加剧。在这个充满挑战的环境中，亚太地区不同经济体的适宜政策各有不同，其取决于各国的可用政策空间、经济低迷程度以及冲击的持续时间。为了稳定公共债务，各国需要在明确的中期框架内逐步实施财政整顿，同时也应利用临时性的定向措施为最脆弱的群体提供保障。为了遏制通胀上升，各国需要继续收紧货币政策（中国和日本除外）。

本期《亚太地区经济展望》还借鉴了两项研究，它们都强调了该地区在中期面临的挑战和风险。第二章指出，由于投资下降、生产率增速放缓和劳动力参与率降低，亚洲新兴市场和发展中经济体预计将在中期遭遇巨大的产出损失。该章提出了全新的实证证据，说明了高企的企业债务在经济衰退出现后起到了放大投资损失的作用——考虑到亚洲企业杠杆率较高，这一传导渠道在亚洲可能十分重要。此外，学校关停和生育率下降导致人力资本积累减少，这可能会带来更多的长期经济创伤。重新推动结构性改革对于提高潜在产出至关重要。该章的分析也强调了数字化在提高生产率和提升韧性方面的作用。

第三章侧重于研究日益增长的地缘经济分裂风险及其对亚洲的影响。近几年来已经出现了贸易和金融割裂的早期迹象——贸易政策的不确定性飙升，各国实施的贸易限制措施也越来越多。乌克兰战争进一步加剧了地缘政治的紧张局势，这凸显出了一种风险，即贸易越来越受到地缘政治而非经济因素的影响。该章的实证分析凸显了由贸易政策不确定性上升导致的短期宏观经济不利结果。此外，模型模拟表明：在“更急剧分裂”的情景下（即世界分裂成多个贸易集团），将出现巨大的永久性产出损失——这凸显出各方协调寻找解决方案的必要性。