

亚太地区：增长展现出韧性，但风险有所增加

概要

相比 2024 年 4 月《亚太地区经济展望》所描述的前景，亚太地区的近期前景小幅改善，尽管 2024 年和 2025 年的经济增速预计仍将放缓。2024 年，该地区预计将贡献全球经济增长的 60%左右。与此同时，风险有所增加，反映了地缘政治紧张局势的加剧，全球需求强度的不确定性，以及出现金融波动的可能。人口变化对经济活动的负面影响将不断增加，不过，向可贸易服务等高生产率行业的结构性转型，有望使经济维持强劲增长。

2024 年上半年的经济增速略高于 4 月的预测值。虽然在科技产品需求激增的推动下，整个亚太地区的出口有所回升，但各国的国内需求形势较为复杂：大多数亚洲新兴市场经济体的消费和投资强劲扩张，但亚洲发达经济体的消费则有所走弱，这在一定程度上是受到了先前货币政策收紧的影响。在中国，房地产市场的调整持续对私人需求造成拖累。亚太地区 2024 年的增速预测值从 4 月的 4.5%上调至 4.6%，这在很大程度上源于其今年上半年的表现超出预期。2025 年，更为宽松的货币环境预计将为经济活动提供支撑，这使该年的增速预测值从 4 月的 4.3%小幅上调至 4.4%。

亚太地区大部分区域的通胀已经回落。较低的商品价格在通胀回落中发挥了关键作用——新冠疫情之后，全球需求从商品转向了服务。在大多数亚洲新兴经济体，通胀已于 2023 年底回归至目标水平。亚洲发达国家的通胀下行速度则较为缓慢，因为工资压力阻碍了服务业通胀的下降。不过，到 2025 年初，预计大多数国家的通胀都将回落至政策目标水平。

8 月初，金融市场经历了一次剧烈波动，当时，美联储政策利率的预期路径下移，而日本央行刚好在不久前完成了一次加息。由于日元套利交易头寸的平仓，日元大幅升值，压力波及了其他亚洲货币。股票市场出现抛售，不过很快得到了恢复。根据目前的市场预期，大多数亚洲央行都会放松货币政策，但幅度将小于美联储，而日本央行则仍在逐步收紧政策。若数据偏离预期，可能会影响以上市场预期，并引发额外的市场波动。

尽管近期增长强劲，但经济前景面临的风险有所增加，风险如今偏向下行。近期的一个风险是外部环境走弱，其可能原因包括：2021 年至 2023 年全球货币政策收紧的滞后影响超出预期，贸易紧张局势或冲突进一步升级，或中国经济加剧放缓。亚洲经济体需要谨慎、灵活地管理政策，以便经济顺利度过未来的一段时期。央行应重点关注国内货币稳定的需要，这可能意味着通胀持续高于目标水平的经济体需要推迟放松货币政策，而核心通胀低于目标水平的经济体则需要提供货币支持。对于许多经济体来说，考虑到债务水平较高，同时人口老龄化、气候变化等中期挑战需要额外的财政空间，应当优先开展财政整顿。随着此前货币政策收紧的滞后影响传导至企业和家庭的资产负债表，监管部门应当密切监测风险。

全球各地继续快速实施贸易限制措施。过去几十年间，亚洲经济体受益于全球经济一体化并发展形成了具有竞争力的可贸易部门，因此，紧张局势不断升级对该地区构成了威胁。本期《亚太地区经济展望》所附的分析报告“亚洲的结构性转型：过去与前景”分析了亚洲经济体更长期的增长前景，以及向服务业导向的经济转型可能对其产生何种影响。该报告指出，虽然亚洲的经济增长很可能放缓，但这主要是源于人口因素。同时，逐步向可贸易服务的转型已经持续了几十年，其在未来更是有望创造新的机遇，重振而非损害增长。不过，若想取得成功，就需要出台支持性的政策，包括提供教育培训以适应新的技术。