

概要

全球经济表现出改善迹象，来自发达经济体的主要尾部风险已有减弱。亚洲的前景亦有改善。经历了去年的经济放缓之后，随着外部需求不断加强和国内需求持续强劲，2013年亚洲的经济增长率将逐步增强，约达到5%。预计消费与私人投资将受到有利的劳动市场状况（一些经济体失业率达至多年低点）和相对宽松的金融状况的支撑。有利的金融状况体现在宽松的货币政策、信贷增长较快（特别在中国和一些东盟经济体），以及2012年夏以来资本流入的反弹。亚洲还将得益于区域内的需求溢出效应；这主要来自中国的需求不断增长和日本近期的财政刺激政策，以及东盟经济体在最终消费者货物贸易方面的日益一体化。随着经济增长温和加快，全球食品与商品价格没有受到冲击，预计通胀水平将与2012年基本保持不变，并大体维持在中央银行显性或隐性的适宜区间。

2012年10月的《亚太地区经济展望更新》（基金组织，2012d）以来，经济前景面临的风险变得更加平衡，主要原因是欧元区危机恶化的风险已经减小，美国的“财政悬崖”问题有所缓和。然而，外部冲击对亚洲开放经济体的潜在影响依然很大，而且，近几个月，亚洲内部的风险和挑战凸显了出来。首先，在一些经济体，信贷增长强劲和融资条件宽松加重了金融失衡，推升了资产价格。其他一些区域性风险更难以预期，但考虑到亚洲高度一体化的供应链网络以及各经济体对地区需求和融资的依赖性不断增加，这些风险可能具有破坏性；这些风险包括：自然灾害或者地缘政治紧张局势导致贸易中断、对日本恢复经济健康失去信心、或者中国经济增长出人意料地放慢。

近期，亚洲的政策制定者们需要谨慎地求得平衡：防止金融失衡的累积，做好政策过渡以重建政策空间，同时为经济增长提供适当的支持。在增长前景不确定的背景下，亚洲各国中央银行在2012年将政策利率维持在本已较低的水平或进一步下调。鉴于通胀水平依然较低并且比较稳定，这一宽松的政策立场是可取的。但金融失衡往往会持续，难以轻易消除，大多数经济体的产出水平接近或者略高于趋势增长率；因此，货币政策制定者们应该准备好，对任何预期的过热风险早做果断回应。但是，由于其受经济增长风险变化的影响不同以及过去的刺激政策对其金融稳定的风险不同，各经济体未来货币政策行动的必要性和方向差别很大。在亚洲新兴市场，一些经济体的信贷增长仍然过快，可能给金融稳定带来问题（特别是如果伴随着资本持续强劲流入），此时，宏观审慎措施必须发挥重要作用。总的来说，亚洲具备应对此类风险的缓冲，因为银行业和公司部门的资产负债表基本保持稳健，但需对这些失衡状况仔细监控和适当监管。

具体国情（包括重新平衡需求的必要性和可用的政策空间）也将决定财政整顿的适当步伐。在许多亚洲经济体，结构赤字高于危机前水平意味着需要加大财政空间重建力度，尤其是根据当前政策，结构性财政平衡预期的改善效果依然不大的情况下。一些财政整顿还会有助于提前遏止持续强劲资本流入可能引起的过热压力。由于风险比六个月以前更加平衡，因此，如果经济增长稍微弱于预期，自动稳定机制就应该成为第一道坚固防线。

要在中期实现持续包容性增长，还需要加强财政空间和框架。正如第二章强调的，亚洲在全球衰退时期采取了大胆的相机抉择行动，这说明这一地区在过去十年里在应对冲击以及帮助抚平GDP

波动方面的财政管理越来越有效。但是，亚洲更需要让收入和支出政策更有利于经济增长、通过自动稳定机制使增长更具弹性，并确保亚洲的增长前景惠及所有收入群体。

另外，第三章提出，亚洲新兴市场可能容易陷入“中等收入陷阱”，即经济体可能在中等收入水平上停滞下来，无法进入发达经济体行列的现象。为了维持这一地区人均收入的高增长率，各经济体必须有不同的政策重点，包括重新平衡经济、加强基础设施投资、改革商品和劳动力市场、以及应对人口快速变化带来的挑战。