

2023年全球經濟展望



經濟研究部
2023年1月

Prepared by The Bank of East Asia, Limited
由東亞銀行有限公司編寫

2022年全球經濟下行風險變為事實



2022年全球經濟增長屢被下調，通脹則持續超標

國際貨幣基金組織對2022年全年經濟增長預測

國際貨幣基金組織 發佈預測月份	10/2021	1/2022	4/2022	7/2022	10/2022
全球	4.9%	4.4%	3.6%	3.2%	3.2%
先進經濟體	4.5%	3.9%	3.3%	2.5%	2.4%
美國	5.2%	4.0%	3.7%	2.3%	1.6%
歐元區	4.3%	3.9%	2.8%	2.6%	3.1%
日本	3.2%	3.3%	2.4%	1.7%	1.7%
新興及發展中經濟 體	5.1%	4.8%	3.8%	3.6%	3.7%
中國內地	5.6%	4.8%	4.4%	3.3%	3.2%
俄羅斯	2.9%	2.8%	-8.5%	-6.0%	-3.4%

資料來源: 國際貨幣基金組織

國際貨幣基金組織對2022年全年通脹預測

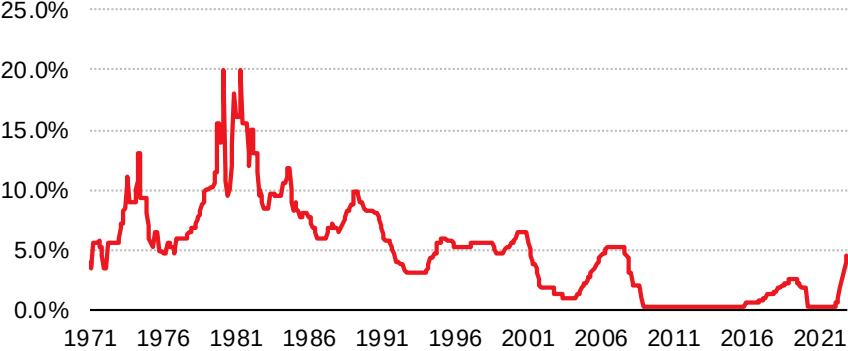
國際貨幣基金組織 發佈預測月份	10/2021	1/2022	4/2022	7/2022	10/2022
全球	3.8%	5.0%*	7.4%	8.3%	8.8%
先進經濟體	2.3%	3.9%	5.7%	6.6%	7.2%
美國	3.5%	5.9%	7.7%	7.7%	8.1%
歐元區	1.7%	3.0%	5.3%	7.3%	8.3%
日本	0.5%	0.7%	1.0%	1.9%	2.0%
新興及發展中經濟 體	4.9%	5.9%	8.7%	9.5%	9.9%
中國內地	1.8%	不適用	2.1%	不適用	2.2%
俄羅斯	4.8%	不適用	21.3%	不適用	13.8%

*根據國際貨幣基金組織2020年10月的購買力平減權重及2022年1月<世界經濟展望>的先進經濟體及新興及發展中經濟體的通脹率估算

資料來源: 國際貨幣基金組織

主要央行以數十年來最快速度收緊貨幣政策

聯邦基金利率範圍 (上限)



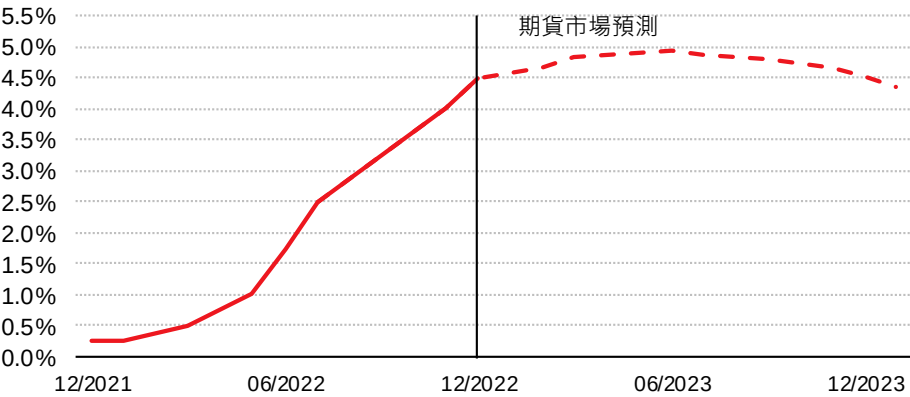
主要央行加息幅度

	累計加息幅度	持續時間
美聯儲	425 個基點	10個月
歐洲央行	250 個基點	6個月
英倫銀行	340 個基點	13個月
加拿大銀行	400 個基點	10個月
澳洲儲備銀行	300 個基點	8個月
新西蘭儲備銀行	400 個基點	14個月

資料來源: 彭博

- 在疫情緩和初期，各地央行未有即時採取行動。隨後，他們均快速加息以控制需求側的通脹壓力。目前息率水平仍遠低於1970及1980年代
- 未來一段時間，通脹料將高於政策目標，相信市場預期2023年減息是言之過早

聯邦基金利率



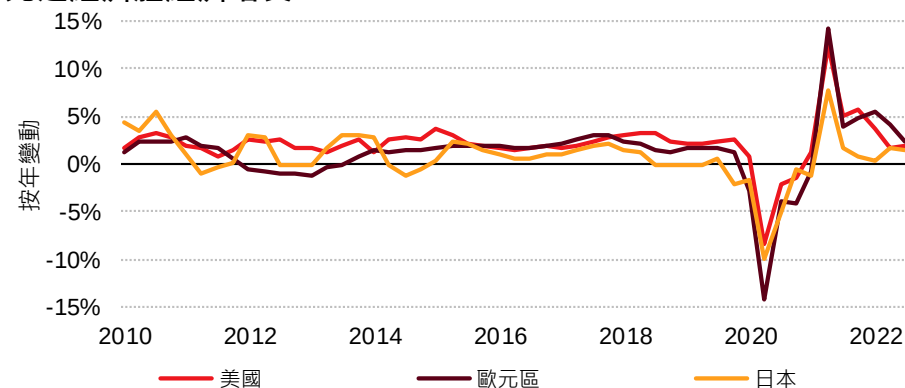
2023年全球經濟低增長、高通脹漸緩及高利率格局

國際貨幣基金組織對2023年全年經濟增長預測

國際貨幣基金組織 發佈預測月份	10/2021	1/2022	4/2022	7/2022	10/2022
全球	3.6%	3.8%	3.6%	2.9%	2.7%
先進經濟體	2.2%	2.6%	2.4%	1.4%	1.1%
美國	2.2%	2.6%	2.3%	1.0%	1.0%
歐元區	2.0%	2.5%	2.3%	1.2%	0.5%
日本	1.4%	1.8%	2.3%	1.7%	1.6%
新興及發展中經濟體	4.6%	4.7%	4.4%	3.9%	3.7%
中國內地	5.3%	5.2%	5.1%	4.6%	4.4%
俄羅斯	2.0%	2.1%	-2.3%	-3.5%	-2.3%

資料來源: 國際貨幣基金組織

先進經濟體經濟增長

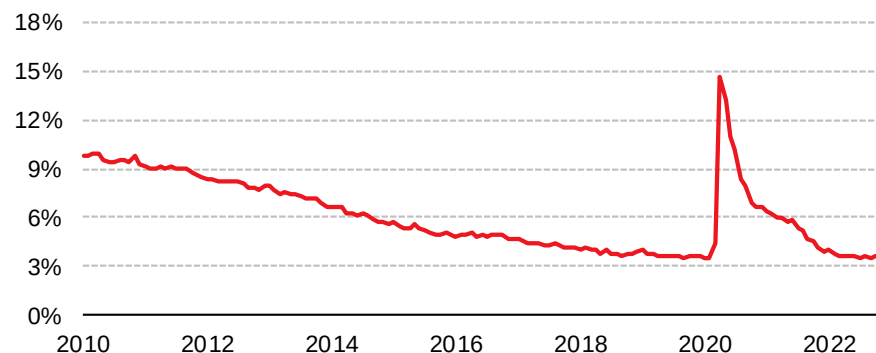


資料來源: 彭博

- 受眾多不明朗因素影響，全球經濟增長正迅速放緩，如全球綜合採購經理人指數等均跌至收縮區間，全球貿易前景黯淡
- 疫情和地緣政治導致的供應鏈阻礙已見紓緩，但歐洲能源供應何時回復正常仍是未知之數，通脹料從高位逐漸回落，難以返回政策目標
- 主要經濟體就業市場相對穩健成為經濟避免陷入深度衰退的一大支撐，惟薪金升幅與通脹和央行貨幣政策息息相關
- 疫情期間，先進經濟體大規模放鬆財政及貨幣政策，惟政府財政狀況惡化，以及通脹高企等均限制了未來政策寬鬆的空間

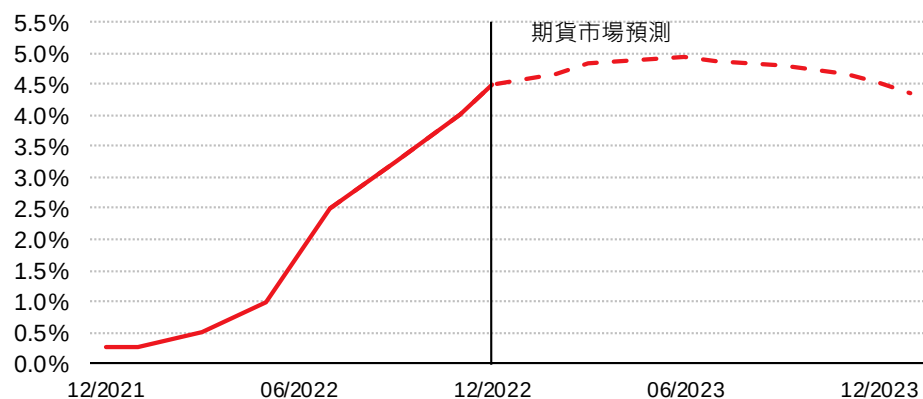
關注美國能否軟著陸以推動通脹降溫

美國失業率



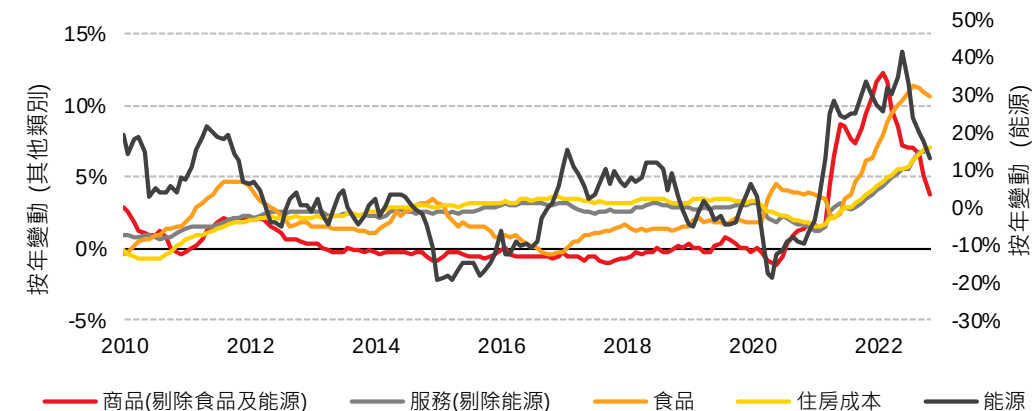
資料來源: 彭博

聯邦基金利率



資料來源: 彭博

美國消費物價指數主要分類

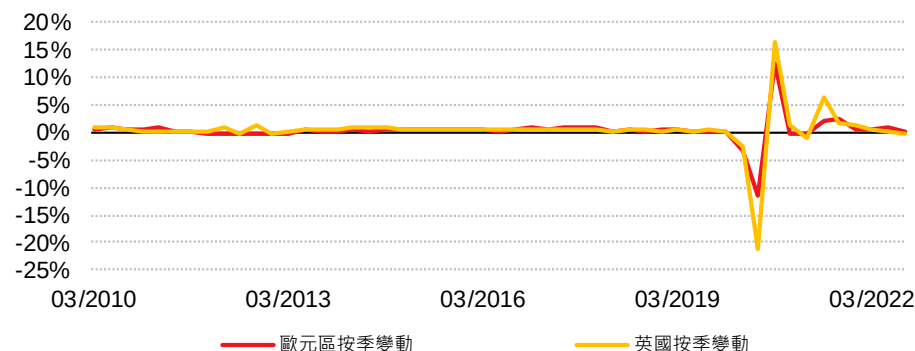


資料來源: 彭博

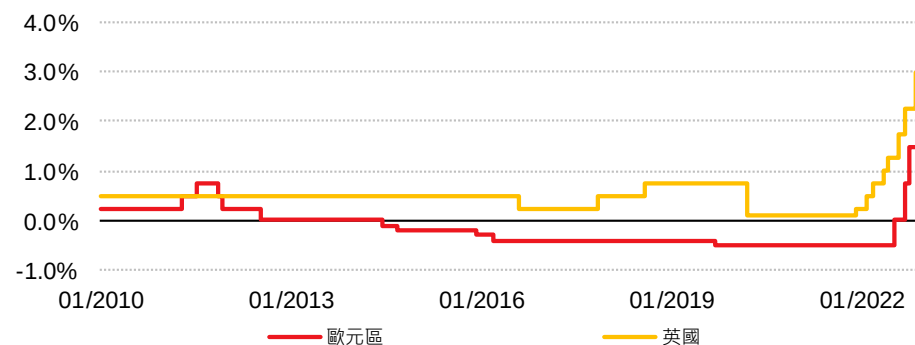
- 美國經濟增長放緩，加息已令房地產等對息率敏感行業降溫，就業市場則溫和放緩，但尚待薪金升幅回落至與通脹目標一致水平
- 通脹回落之路仍遠，供應側壓力料已見頂，加息正控制需求方壓力，但通脹料將持續超標一段時間
- 預期23年第1季聯儲局將合共再加息0.75%，高利率將於2023年維持
- 視乎通脹和就業市場變化，聯儲局能否成功達成軟著陸，2023年美國經濟增長預測為0.5%

歐元區經濟或已陷入衰退，地緣政治是其經濟最大不確定性

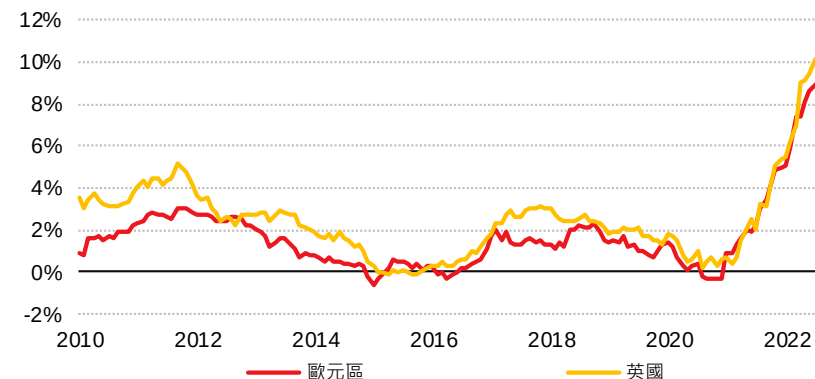
歐元區及英國經濟增長



歐元區及英國政策利率



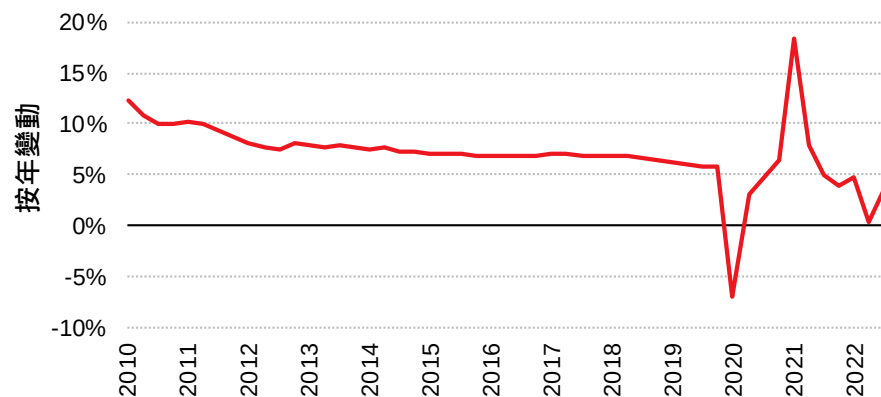
歐元區及英國通脹率



- 繼2022年夏季經濟重啟後，歐元區經濟快速降溫，與地緣政治局勢升溫、能源及食品供應受阻、價格高企，以及央行大幅加息等有關，相信歐洲經濟或已步入負增長
- 受能源價格續升影響，歐洲和英國通脹屢創新高，顯著超出政策目標。面對能源危機，各國部署多項支援政策，以降低能源短缺及價格高企的衝擊，但成效尚待觀察
- 歐洲央行及英倫銀行分別大幅加息至2.00%及3.50%。相對美國，歐洲和英國經濟迅速降溫，故縱使通脹較美國高，未來加息幅度料大致相若
- 地緣政治料是歐元區經濟最大不確定性，2023年歐元區經濟增長預測為0.3%

內地經濟處於復甦的有利位置

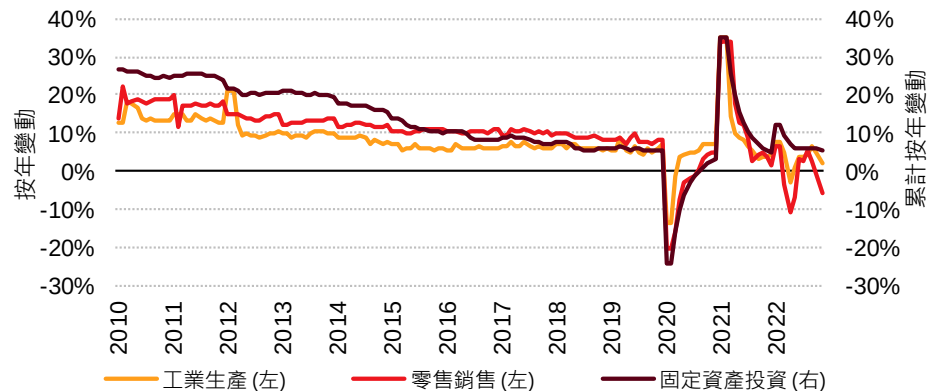
內地經濟增長率



資料來源：國家統計局

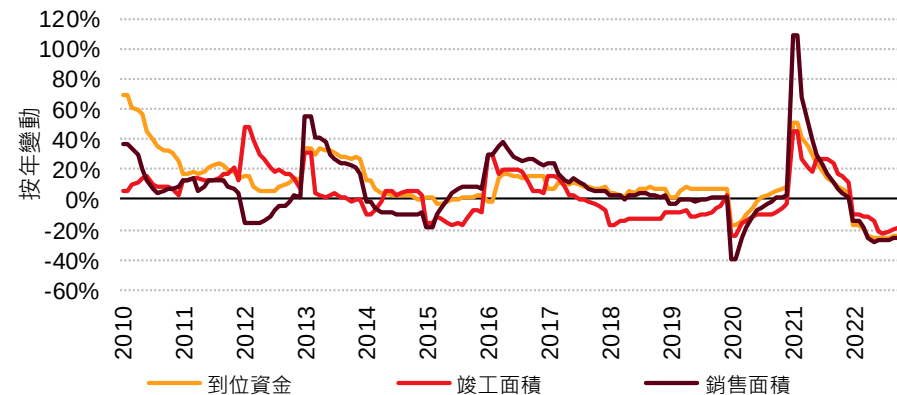
- 繼2021年內地經濟強勁反彈後，2022年內地經濟受到區域性疫情爆發、中美競爭、房地產市場調整、加強新經濟產業監管、電力短缺和乾旱等所拖累，但首3季經濟增長仍達3%
- 在內地加大政策支持力度下，自8月份起內地經濟復甦動力逐漸增強。11月後，內地優化防疫措施，並加強對房地產市場及開發商等支持，推動經濟信心進一步恢復
- 內地經濟處於復甦的有利位置，短期挑戰料不致影響中長線前景向好趨勢

內地固定資產投資、工業生產及零售銷售



資料來源：國家統計局

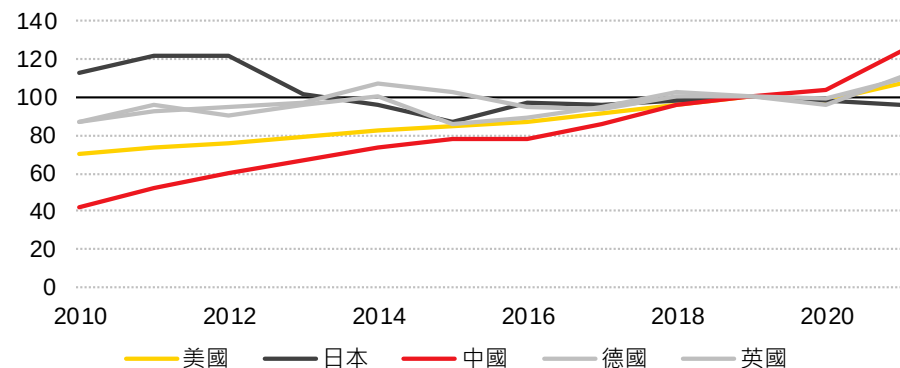
到位資金、住宅銷售及竣工情況



資料來源：國家統計局

2023年內地經濟表現料優於2022年

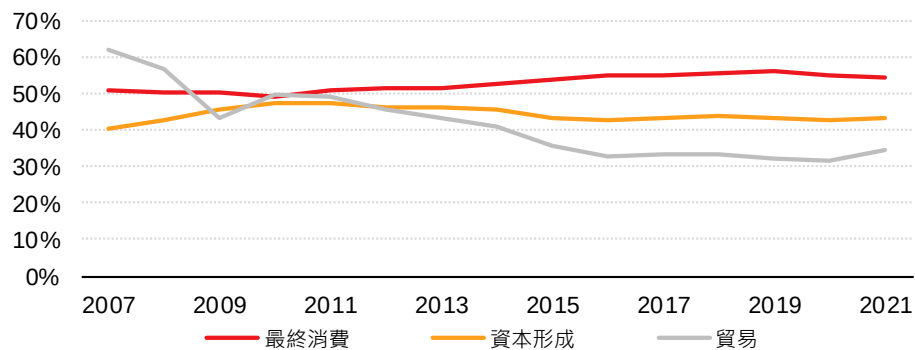
主要經濟體名義國內生產總值(2019=100)



資料來源：國際貨幣基金組織

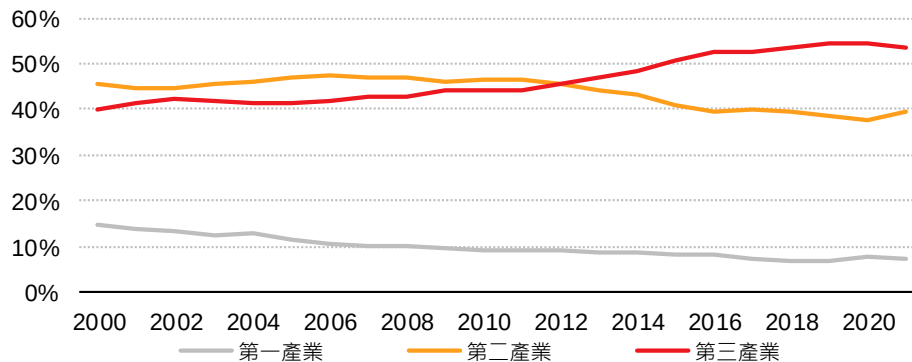
- 如上述，內地經濟面對短期挑戰，但其經濟復甦步伐持續優於其他主要經濟體。未來重點將集中於進一步優化防疫措施、加強對房地產的支持，以至進一步推動雙循環、高品質和創新科技等發展
- 透過雙循環戰略，消費和服務業將成為推動內地經濟增長的主要動力，同時加強對外開放，既可增強內部經濟發展動能，亦可吸收外來投資等支持
- 疫情過後，內地經濟有望返回其中長期增長之路，向高增值和高品質方向發展
- 2023年內地經濟增長預測約為5.2%

消費、資本形成及貿易佔國內生產總值比例



註：貿易指商品出口及進口總額。數據加總不等於100%。
資料來源：國家統計局

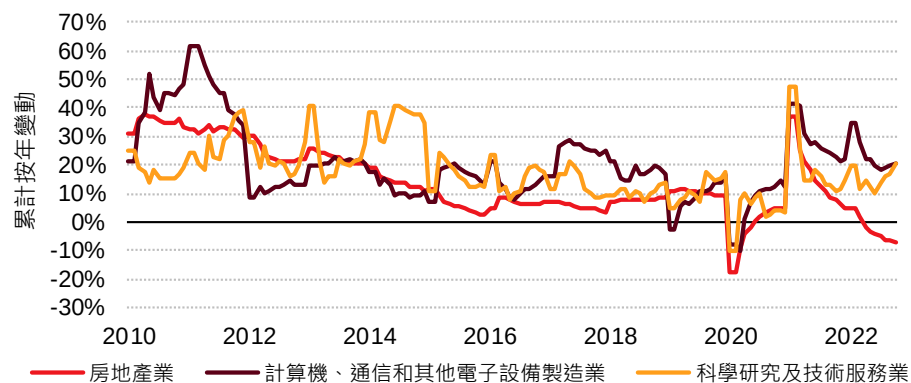
三次產業佔國內生產總值比例



資料來源：國家統計局

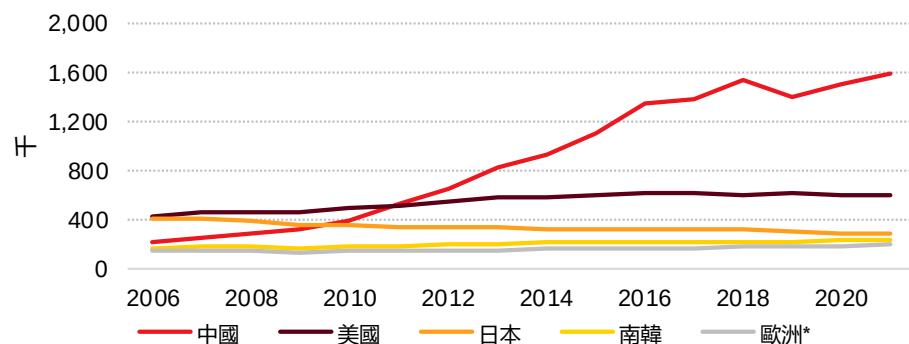
科技將在未來內地經濟發展中扮演重要角色

部分行業固定資產投資



資料來源：國家統計局

主要經濟體的專利申請量



*歐洲專利局

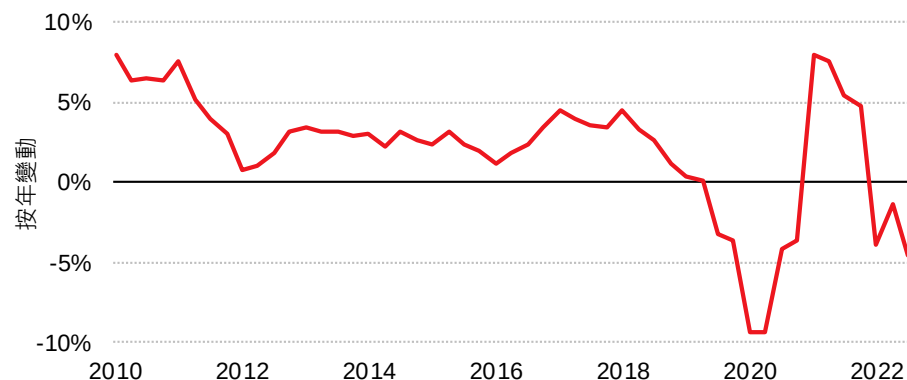
註：前5位經濟體的專利申請量

資料來源：世界知識產權組織

- 與房地產投資相比，科技相關的投資，包括科技研究、通訊設備或電腦等投資均持續錄得雙位數增長
- 除了龐大的科技投資外，內地在科技研究和專利申請方面亦領先其他先進經濟體，為其長期的高品質發展鋪平了道路
- 十四五規劃和2035年遠景目標綱要提出創新驅動型增長、數字化、先進製造業和戰略性新興產業等均是內地經濟未來的發展方向
- 內地當局更提出了明確的發展目標
 - 於十四五時期內，公私營科研投資將以每年7%的幅度增長
 - 2025年製造業企業數字化比例將升至70%
 - 2030年內地國產晶片自給率達75%

2023年香港經濟有望從疫情和外圍不明朗中復甦

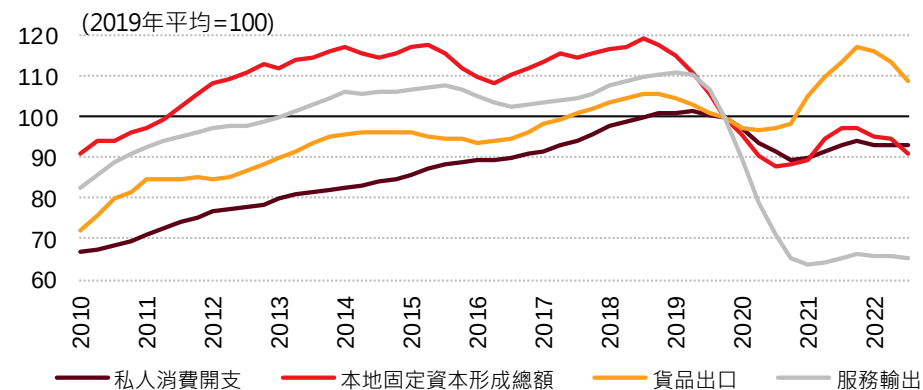
香港經濟增長



資料來源：香港政府統計處

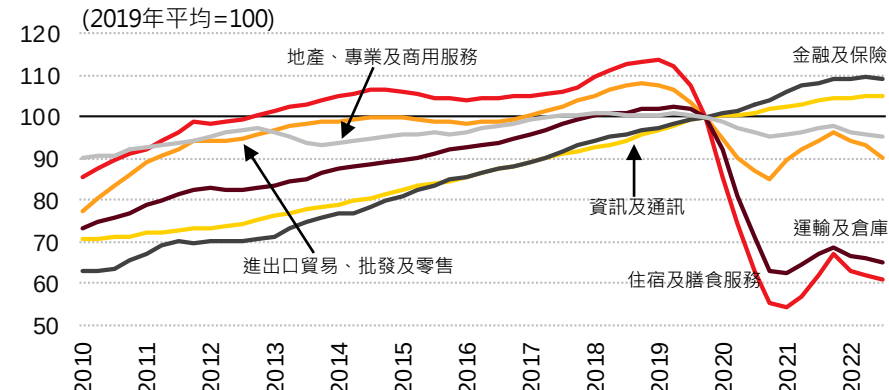
- 香港作為小型開放經濟體。2022年持續受制於全球經濟低迷、利率迅速上升、美元匯率走強、地緣政治緊張和疫情等困擾
- 縱使疫情防控措施有所放寬，香港經濟(特別是與旅遊相關的行業)仍待全面復甦
- 2023年，不明朗因素最為極端情景有望紓緩(疫情防控、地緣政治、利率上升速度和金融市場波動等)
- 同時，與內地通關在即、特區政府逆週期措施，以及加大基建和工程投資、金融市場進一步互聯互通和融入國家發展戰略等，均有助香港經濟錄得明顯復甦
- 2023年香港經濟增長預測約為3.5%

香港本地生產總值及其主要開支組成部分



資料來源：香港政府統計處

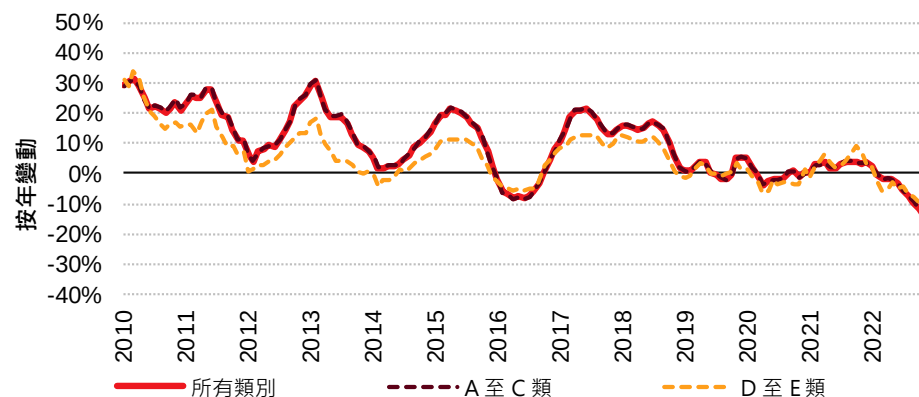
香港本地生產總值按經濟活動劃分



資料來源：香港政府統計處、東亞銀行經濟研究部

2023年香港住宅樓市料維持溫和下行

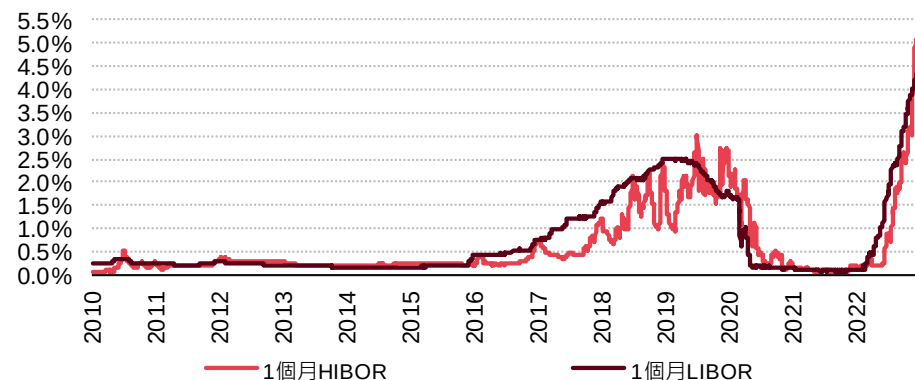
私人住宅 - 各類單位售價指數 (全港)



資料來源：差餉物業估價署

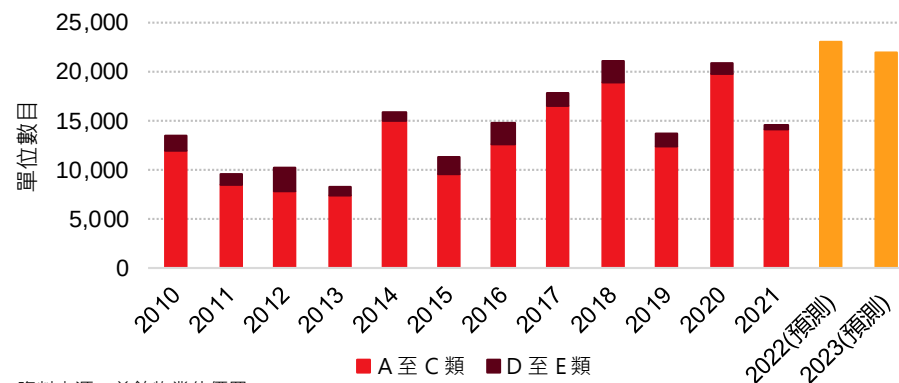
- 過去3年多來，香港住宅樓市在眾多不明朗因素下，2022年私人住宅樓價回落超過一成，相對眾多資產類別，包括股市和外匯表現甚為穩定
- 2022年美聯儲累計加息4.25%，港元同業拆息亦跟隨上漲。在預期未來聯儲局將進一步加息，香港銀行尚有溫和加息空間下，難免會影響短期樓市氣氛
- 本輪加息週期幅度大大低於1970至1980年代，港息升幅亦遠低於美息。2023年，香港經濟將加快復甦，跨境限制放寬、搶人才政策、按揭貸款審慎措施，以及穩定樓市供應等，料可提振住宅樓市的表現，降低樓市大幅調整的風險

香港與美國銀行一個月同業拆息



資料來源：彭博

私人住宅 - 各類單位落成量



資料來源：差餉物業估價署

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成証券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港証券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址<https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡（電郵：lerd@hkbea.com/電話：(852) 3609-1504/郵寄地址：香港郵政總局信箱31號）。

©2023東亞銀行有限公司

謝謝