

## 經濟前景改善，惟下行風險仍在



### 通脹壓力升溫下，2022 年第 3 季亞洲經濟體錄得穩健增長

2022 年第 3 季亞洲發展中經濟體普遍錄得穩健按年增長，但個別亞洲先進經濟體按季增幅則錄得放慢，甚至收縮。其中日本及南韓受其貨幣匯率兌美元貶值影響，拖累淨出口表現。日本國內生產總值由第 2 季按季增長 1.1% 回落至第 3 季收縮 0.2%，南韓國內生產總值則從第 2 季按季增長 0.7% 放慢至第 3 季 0.3%。發展中經濟體繼續錄得強勁增長，其中印度尼西亞及馬來西亞國內生產總值於 2022 年第 3 季分別按年增長 5.7% 及 14.2%。越南則由第 2 季 7.7% 增長加快至第 3 季 13.7%，第 4 季回落至 5.9%，2022 年全年則錄得 8.0% 增長，創 1997 年以來最快增速。

縱使亞洲通脹壓力較歐美等先進經濟體為低，但地緣政治和疫情均對供應鏈瓶頸，以及國際能源和食品價格構成影響，加上區內貨幣兌美元貶值，均帶動 2022 年亞洲通脹普遍升溫。其中日本消費價格指數由 2022 年 10 月按年上升 3.7% 加快至 11 月 3.8%，創 1990 年 12 月以來新高；印度尼西亞消費價格指數則從 2022 年 9 月 6% 的 7 年新高，逐步回落至 12 月 5.5%，惟連續 7 個月高於央行 2 至 4% 的目標範圍。

### 2022 年大部份亞洲地區央行均收緊貨幣政策

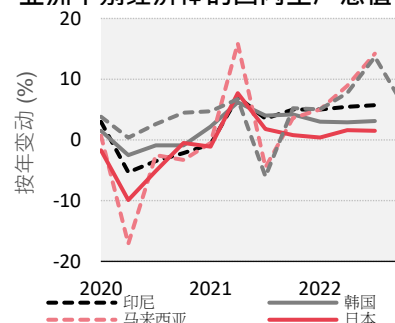
鑒於通脹高企和美元強勢，2022 年區內大部份央行跟隨先進經濟體收緊貨幣政策。其中南韓央行更早於 2021 年 8 月開始調升政策利率，至 2022 年底累積加息達 275 個基點；越南央行於 2022 年累積加息 200 個基點。馬來西亞、菲律賓和泰國等央行亦於 2022 年加息。雖然日本央行維持政策利率於負 0.1% 不變，但於 12 月議息會議將 10 年期日本政府債券孳息率目標上限從 25 個基點調升至 50 個基點。儘管日本央行強調此舉目的是改善市場運作，但部份市場人士仍認為這可能是邁向政策正常化的第一步。

2022 年第 3 季，亞洲發展中經濟體錄得穩健按年增長，但部分區內先進經濟體則按季放緩甚至收縮。

2022 年大多數亞洲地區央行跟隨先進經濟體收緊貨幣政策。

展望未來，中國內地經濟加快復蘇將為亞洲區貿易及投資活動帶來新動力。

亞洲個別經濟體的國內生產總值



資料來源：彭博

**2023 年亚洲经济增长前景料优于全球经济，但下行风险尚存**

展望 2023 年，随着内地优化防疫措施，势将显著推动内地和整体亚洲贸易、投资和经济活动反弹。在中国内地早于市场预期放宽疫情防控等措施下，将有利于推动内地经济在本轮疫情升温过后显著复苏，亚洲区旅游业亦将受惠于中国内地与世界之间的免检疫及免限制人流往来重开。

此外，《区域全面经济伙伴关系协议》(RCEP)于 2022 年 1 月生效，部份区内发展中经济体的出口及投资表现料将受惠，如越南等将明显受益于关税及非关税壁垒的放宽，以及区内供应链重组。2022 年 10 月国际货币基金组织《世界经济展望》预测 2023 年亚洲新兴及发展中经济体将录得 4.9% 扩张，高于 2022 年的 4.4%。其中，2023 年越南及印度尼西亚将分别录得 6.2% 及 5.0% 增长，显示亚洲经济仍是全球经济增长亮点，尤其是在先进经济体面临滞胀威胁下，将继续引领全球经济表现。可是，在全球经济放缓、地缘紧张局势和疫情挥之不去、供应链和能源供应可能中断等影响下，亚洲区出口和经济前景将持续受到不确定因素所困扰。

受惠于基数效应、供应链瓶颈缓解和能源价格回落，2023 年亚洲通胀压力将逐步缓和。亚洲新兴及发展中经济体通胀率将从 2022 年 4.1% 回落至 2023 年 3.6% 左右，而 2023 年越南及印度尼西亚的通胀率将分别达 3.9% 及 5.5%。鉴于多数亚洲经济体的通胀率或已于 2022 年见顶，预料通胀放缓将为其央行提供放慢加息的空间，或有助于推动区内消费和投资情绪的复苏。

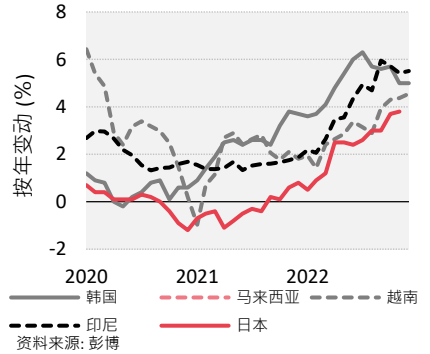
**环球货币政策迅速收紧，亚洲区金融市场显著波动**

在疫情、地缘政治紧张局势、通胀升温及迅速收紧货币政策的影响下，2022 年亚洲区金融市场录得显著波动。受上述不明朗因素影响，全球经济衰退风险升温，加上美元走强，加剧了环球金融市场的波动。

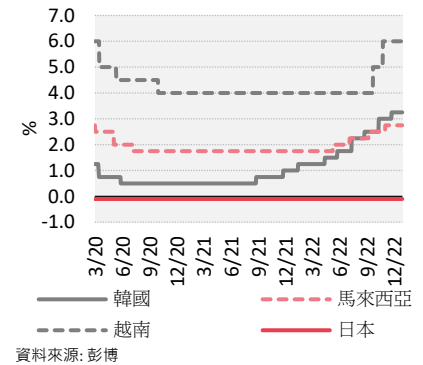
2022 年亚洲股市表现不一。韩国综合股价指数及日本日经 225 指数分别较 2021 年底下跌 24.9% 和 21.6%。期内，马来西亚吉隆坡综合指数亦下跌 4.6%，惟印度尼西亚雅加达综合指数及印度 NIFTY50 指数则分别录得 4.1% 及 4.7% 升幅。

受避险情绪和货币政策紧缩预期所推动，2022 年大多数亚洲区货币均兑美元贬值。其中马来西亚令吉、南韩圆及日圆等兑美元的贬值幅度介乎 5.3% 至 12.7% 之间。2023 年，亚洲区货币表现则取决于环球货币政策走向、美元汇率表现，以及环球经济状况等。随着主要先进经济体有望于 2023 年暂停加息，亚洲区主要货币兑美元的贬值压力或会有所缓解，一些经济前景相对较佳的货币或会录得温和反弹。

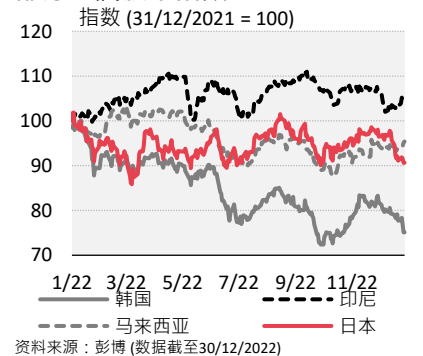
亚洲个别经济体的通胀



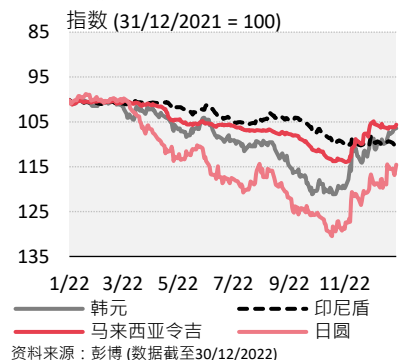
亚洲个别经济体的政策利率



部分亚洲股市指数



部分亚洲货币兑美元



### 免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外, 其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此, 作出任何投资决定前, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点, 并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本文件内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请电邮至 [lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

