

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，其中印尼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；印尼消費價格指數則從 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

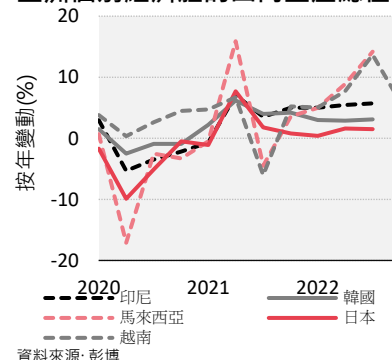
鑑於通脹高企和美元強勢，2022 年區內大部份央行跟隨先進經濟體收緊貨幣政策。其中南韓央行更早於 2021 年 8 月開始上調政策利率，至 2022 年底累積加息達 275 個基點；越南央行於 2022 年累積加息 200 個基點。馬來西亞、菲律賓和泰國等央行亦於 2022 年加息。雖然日本央行維持政策利率於負 0.1% 不變，但於 12 月議息會議將 10 年期日本政府債券孳息率目標上限從 25 個基點上調至 50 個基點。儘管日本央行強調此舉目的是改善市場運作，但部份市場人士仍認為這可能是邁向政策正常化的第一步。

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甦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



經濟研究

2023 年 1 月

2023 年亞洲經濟增長前景料優於全球經濟，但下行風險尚存

展望 2023 年，隨著內地優化防疫措施，勢將顯著推動內地和整體亞洲貿易、投資和經濟活動反彈。在中國內地早於市場預期放寬疫情防控等措施下，將有利於推動內地經濟在本輪疫情升溫過後顯著復甦，亞洲區旅遊業亦將受惠於中國內地與世界之間的免檢疫及免限制人流往來重開。

此外，《區域全面經濟夥伴關係協議》(RCEP)於 2022 年 1 月生效，部份區內發展中經濟體的出口及投資表現料將受惠，如越南等將明顯受益於關稅及非關稅壁壘的放寬，以及區內供應鏈重組。2022 年 10 月國際貨幣基金組織《世界經濟展望》預測 2023 年亞洲新興及發展中經濟體將錄得 4.9%擴張，高於 2022 年的 4.4%。其中，2023 年越南及印尼將分別錄得 6.2%及 5.0%增長，顯示亞洲經濟仍是全球經濟增長亮點，尤其是在先進經濟體面臨滯脹威脅下，將繼續引領全球經濟表現。可是，在全球經濟放緩、地緣緊張局勢和疫情揮之不去、供應鏈和能源供應可能中斷等影響下，亞洲區出口和經濟前景將持續受到不確定因素所困擾。

受惠於基數效應、供應鏈瓶頸緩解和能源價格回落，2023 年亞洲通脹壓力將逐步緩和。亞洲新興及發展中經濟體通脹率將從 2022 年 4.1%回落至 2023 年 3.6%左右，而 2023 年越南及印尼的通脹率將分別達 3.9%及 5.5%。鑑於多數亞洲經濟體的通脹率或已於 2022 年見頂，預料通脹放緩將為其央行提供放慢加息的空間，或有助於推動區內消費和投資情緒的復甦。

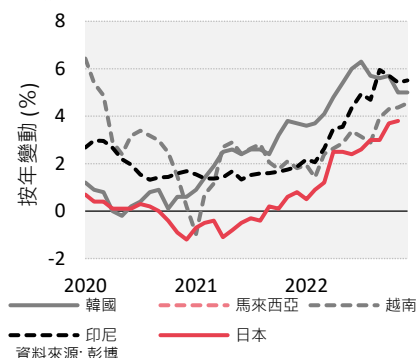
環球貨幣政策迅速收緊，亞洲區金融市場顯著波動

在疫情、地緣政治緊張局勢、通脹升溫及迅速收緊貨幣政策的影響下，2022 年亞洲區金融市場錄得顯著波動。受上述不明朗因素影響，全球經濟衰退風險升溫，加上美元走強，加劇了環球金融市場的波動。

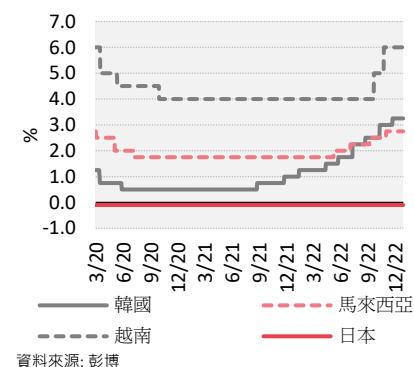
2022 年亞洲股市表現不一。韓國綜合股價指數及日本日經 225 指數分別較 2021 年底下跌 24.9%和 21.6%。期內，馬來西亞吉隆坡綜合指數亦下跌 4.6%，惟印尼雅加達綜合指數及印度 NIFTY50 指數則分別錄得 4.1%及 4.7%升幅。

受避險情緒和貨幣政策緊縮預期所推動，2022 年大多數亞洲區貨幣均兌美元貶值。其中馬來西亞令吉、南韓圓及日圓等兌美元的貶值幅度介乎 5.3%至 12.7%之間。2023 年，亞洲區貨幣表現則取決於環球貨幣政策走向、美元匯率表現，以及環球經濟狀況等。隨著主要先進經濟體有望於 2023 年暫停加息，亞洲區主要貨幣兌美元的貶值壓力或會有所緩解，一些經濟前景相對較佳的貨幣或會錄得溫和反彈。

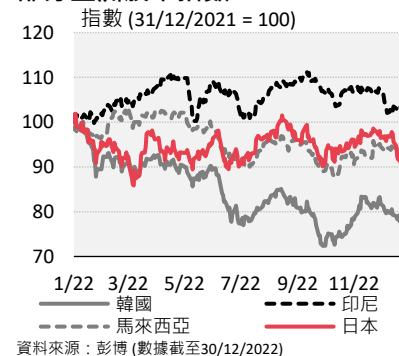
亞洲個別經濟體的通脹



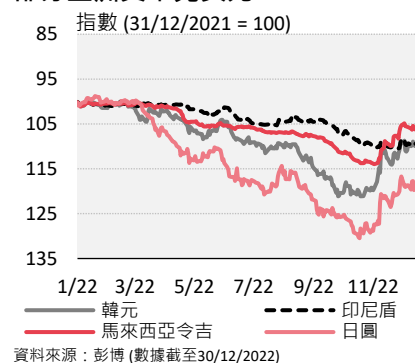
亞洲個別經濟體的政策利率



部分亞洲股市指數



部分亞洲貨幣兌美元



免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，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，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發布之日期為依據，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。有關資料未經香港證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。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發布之研究。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。

東亞銀行對本文件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。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件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。本文件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。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，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投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，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，本文件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，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852)3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

