

## 环球金融波动为亚洲经济前景蒙上阴影



- 亚洲主要经济体通胀持续高企，惟个别经济体渐见缓和。
- 依赖半导体及消费性电子产品的亚洲先进经济体出口表现疲弱，其中南韩出口按年跌幅从 2 月 7.5% 扩大至 3 月 13.6%。
- 全球经济前景更趋不明朗。近期欧美银行出现流动性及信心危机或构成亚洲货币贬值及资金外流压力。

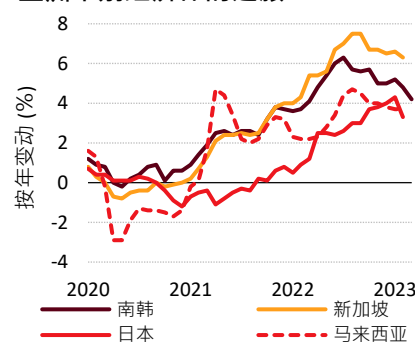
### 亚洲整体通胀持续高企；全球经济不明朗料进一步困扰出口前景

亚洲主要经济体通胀持续高企，惟个别经济体渐见缓和。亚洲先进经济体方面，日本整体消费价格指数从 1 月按年上升 4.3% 回落至 2 月 3.3%，主因政府能源补贴抵销了部分价格升幅。南韩消费物价指数亦由 2 月按年上升 4.8% 回落至 3 月 4.2%。同时，东盟经济体通胀走势保持平稳，个别更渐见缓和。2 月新加坡消费物价指数按年升幅较上月回落 0.3 个百分点至 6.3%，而同月马来西亚则维持不变于按年 3.7%。3 月印尼消费物价指数亦从上月按年上升 5.5% 回落至 5.0%。

出口方面，依赖半导体及消费性电子产品的亚洲先进经济体表现疲弱。其中南韩出口的按年跌幅从 2 月 7.5% 扩大至 3 月 13.6%。2 月日本出口虽然较 1 月按年 3.5% 升幅有所加快至 6.5%，但首两个月平均按年增幅只有 5.1%，大幅低于 2022 年全年的 18.2%。台湾出口则连续 6 个月录得按年收缩，其于 1 月按年下跌 21.2% 后，2 月再次下跌 17.1%。

东盟经济体出口表现参差，受惠于电机、电子、石油及液化天然气产品出口强劲，马来西亚出口从 1 月按年上升 1.4% 明显加快至 2 月 9.8%。印尼出口则从 1 月按年上升 16.4% 放慢至 2 月 4.5%。新加坡非石油本地出口则受到电子、石化及药品等出口下跌所拖累，继 1 月按年下跌 25.0% 后，2 月再跌 15.6%，并录得连续 5 个月收缩。

亚洲个别经济体的通胀



资料来源：彭博

## 经济研究

2023 年 4 月

### 个别亚洲央行逐渐调整加息步伐

大多数亚洲央行于 2022 年显著加息后，目前个别央行正逐渐调整加息步伐。在预期区内通胀压力逐步回落，以至累计加息对经济、贸易和金融市场等影响陆续浮现，部分亚洲央行如马来西亚及印尼，亦调整其加息步伐。当中马来西亚央行继 1 月宣布维持政策利率不变于 2.75% 后，3 月再次维持利率不变。印尼央行亦于 2 月及 3 月连续两次会议维持政策利率于 5.75% 不变。菲律宾央行继 2 月加息 50 个基点后，3 月会议再次加息 25 个基点。另外，日本央行于 3 月会议维持其对 10 年期国债孳息曲线的目标利率区间及 -0.1% 的政策利率不变，并预期在目前全球金融波动加剧下，日本新任央行行长料亦不急于积极推动货币政策正常化。

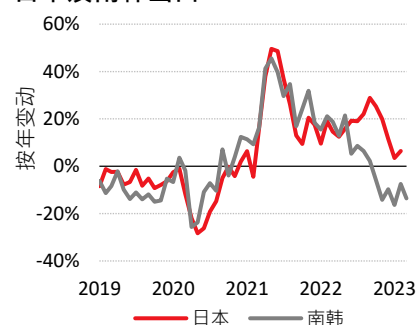
随着内地经济疫后重启，积极推动稳内需及加大投资等，势将支持亚洲经济保持稳健增长，并尤其利好旅游及贸易等环节。然而，全球经济不明朗因素增加，各国央行及监管机构正积极介入防止爆发系统性危机，但近期欧美银行流动性及信心危机或会引发新一轮金融动荡，甚至导致资金回流美元等避险，加大亚洲货币贬值及资金外流的压力。同时，欧美央行加息周期尚未结束，将继续加大全球经济、金融和资产市场的压力，料将困扰亚洲地区的外贸表现，并部分抵销内地经济回稳所带来的提振作用。

### 市场憧憬美国加息周期快将完结，利好亚洲货币表现

3 月美国多家金融机构因流动性问题而被接管或停业，影响投资者对金融体系信心。随后，在美国监管机构的介入下，投资者信心逐渐回稳，加上美联储最新位图显示联邦基金利率的中位数预测将再加息 25 个基点，令市场憧憬美国加息周期快将完结，带动主要亚洲货币兑美元上升。截至 2023 年 3 月底，马来西亚令吉、印尼盾、南韩圆及日圆等亚洲货币，兑美元汇率分别上升 1.6% 至 2.5%。

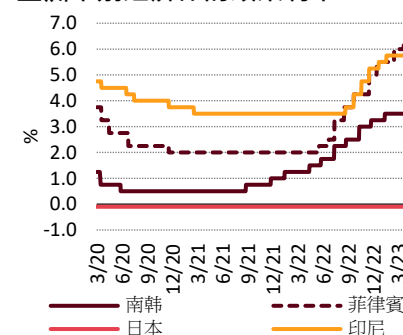
亚洲股市则个别发展。3 月份日本、台湾及南韩股市分别按月升 2.2%、2.3% 及 2.7%，新加坡、印尼、菲律宾及马来西亚股市则录得 0.1% 至 2.2% 跌幅。

日本及南韩出口



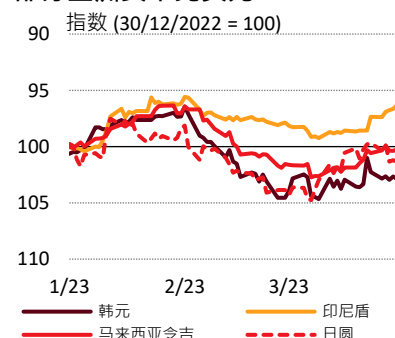
资料来源: CEIC

亚洲个别经济体的政策利率



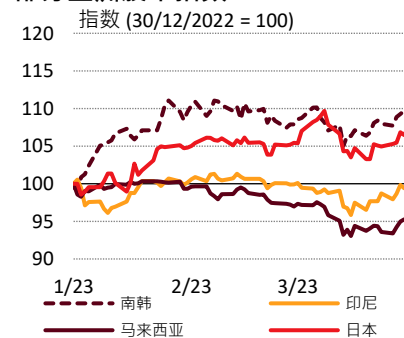
资料来源: 彭博

部分亚洲货币兑美元



资料来源: 彭博 (数据截至31/3/2023)

部分亚洲股市指数



资料来源: 彭博 (数据截至31/3/2023)

**免责声明**

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制，仅供客户参考之用。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，并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日起日期为依据，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。

东亚银行对本材料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，甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料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。本材料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。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此，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专业意见。

本材料是东亚银行的财产，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，本材料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、修改或商业开发。

如需获得更多资讯，请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请与东亚银行经济研究部联络(电邮: [lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

