

市场资讯-亚洲

## 2023 年第 2 季经济表现轻微改善



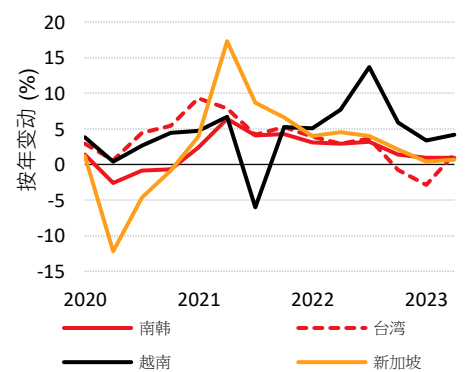
- 2023 年第 2 季南韩、台湾、新加坡及越南等经济表现均略有改善。
- 亚洲经济体通胀普遍放缓。日本央行调整了其控制利率曲线政策，泰国则再上调利率，其余多家亚洲央行则维持利率不变。
- 虽然利率高企及先进经济体增长放缓拖累了亚洲出口表现，但经济基本因素稳健及中国内地复苏均可支持亚洲地区稳定增长。

### 出口表现低迷下，2023 年第 2 季多个亚洲经济体保持温和扩张

南韩经济增长略有加快。2023 年第 2 季，南韩经济增长从第 1 季按季 0.3% 加快至 0.6%。按年计算，第 2 季南韩经济增长为 0.9%，增速与第 1 季持平。由于进口下跌速度比出口为快，带动净出口改善及其整体经济增长回升。同时，2023 年第 2 季台湾经济增长按季增长 1.7%，并从技术性衰退中复苏。按年计算，第 2 季台湾经济则增长 1.5%，其经济改善主要是受惠于强劲内需所带动，期内消费按年增长 12.1%，高于第 1 季 6.6%。

东盟经济体增长略有加速快。2023 年第 2 季，新加坡经济从第 1 季按季收缩 0.4% 回复至 0.3% 增长。按年计算，第 2 季新加坡经济增长 0.7%，高于第 1 季 0.4%，经济增长加快主要由于服务业保持韧性，该行业按年增长速度从 2023 年第 1 季 1.8% 加速至第 2 季 3.0%。尽管如此，新加坡制造业于 2023 年第 2 季按年收缩 7.5%，是连续第三个季度出现下滑。越南经济则从 2023 年第 1 季按年增长 3.3% 加快至第 2 季 4.1%，主要反映制造业

亚洲个别经济体的国内生产总值



表现好转。越南制造业于第 1 季按年收缩 0.5%，并于第 2 季改善至 1.2%。同时，越南服务业继 2023 年第 1 季按年增长 6.6% 后，第 2 季亦稳步扩张 6.1%。

受高通胀及高利率、先进经济体增长动力减弱及消费模式变化所推动，亚洲经济体出口持续低迷。继 6 月份按年下跌 6.0% 后，7 月南韩出口下跌 16.5%。6 月台湾出口亦按年大幅下跌 23.4%，较于 5 月 14.1% 跌幅扩大。6 月日本出口则按年轻微增长 1.5%，高于 5 月 0.6%。东盟方面，其 6 月份多个经济体出口均普遍恶化。6 月新加坡非石油本地出口按年下跌 15.5%，较 5 月份下跌 14.8% 有所扩大，且是连续第九个月收缩，并创四个月来最大跌幅。同时，6 月马来西亚出口按年下跌 14.1%，较 5 月 0.9% 跌幅明显加大。印尼出口则从 5 月按年增长 0.9% 转为 6 月按年下跌 21.2%。6 月泰国出口的按年跌幅亦从 5 月 4.6% 扩大至 6.4%。

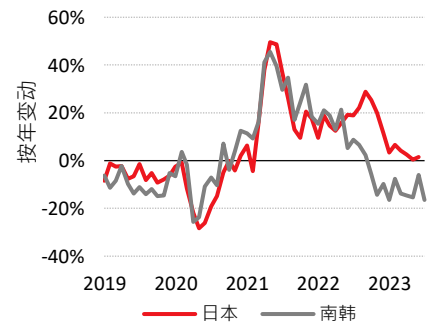
### 日本央行其控制孳息率曲线政策，多家亚洲央行维持利率稳定

**亚洲经济体通胀普遍放缓。**在亚洲先进经济体中，日本整体消费价格指数从 5 月 3.2% 轻微加快至 6 月 3.3%，主要原因受商品通胀按年增速加快带动。相反，南韩 7 月通胀率则从 6 月 2.7% 放缓至 2.3%。东盟经济体通胀亦普遍降温。受私人交通成本及核心通胀回落所推动，6 月新加坡消费物价指数回落 0.6 个百分点至 4.5%。在餐馆及酒店、食品、家具及家用设备价格升幅回落下，6 月马来西亚整体通胀回落 0.4 个百分点至 2.4%。泰国整体通胀率则从 5 月 0.5% 进一步降至 6 月 0.2%，为 22 个月以来最低升幅，其商务部预测 2023 年全年通胀率将介乎 1% 至 2%，低于之前预测 1.7% 至 2.7%。印尼整体通胀率亦从 6 月 3.5% 进一步回落至 7 月 3.1%。

**日本央行朝着货币政策正常化再迈出一步。**在 7 月货币政策会议中，日本央行决定将更灵活地进行孳息率曲线控制，并将其 10 年期国债孳息率曲线控制上限调升至 1.0%。尽管日本央行的短期利率目标维持于 -0.1% 不变，但亦表明其将多年来长期实施的超宽松货币政策逐步正常化。7 月南韩央行会议则将其基准利率维持不变于 3.50%，这是南韩通胀趋向政策目标以来连续第四次维持息率不变。

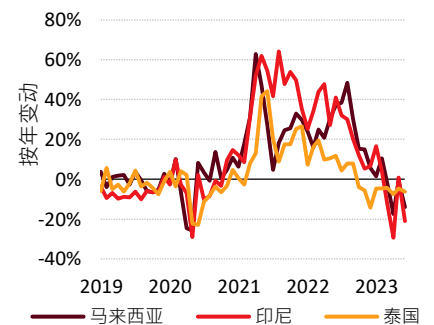
**印尼央行维持利率不变，泰国则再次上调。**7 月印尼央行将其 7 日逆回购利率维持于 5.75% 不变，是连续第六次维持息率不变。印尼央行重申，其货币政策将侧重于确保通胀维持于目标范围，以及保持印尼盾汇率稳定。相反，8 月初泰国央行的政策会议则上调了其指标利率 25 个基点至 2.25%。该行认为，在前景高度不确定且通胀面临上行风险的情况下，提高政策利率将有利于保留政策空间。

日本及南韩出口



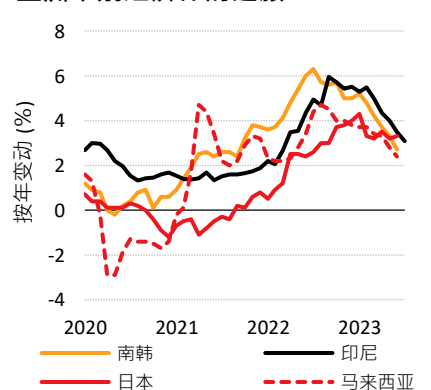
资料来源: CEIC

部分东盟经济体出口



资料来源: CEIC

亚洲个别经济体的通胀



资料来源: 彭博

经济研究

2023 年 8 月

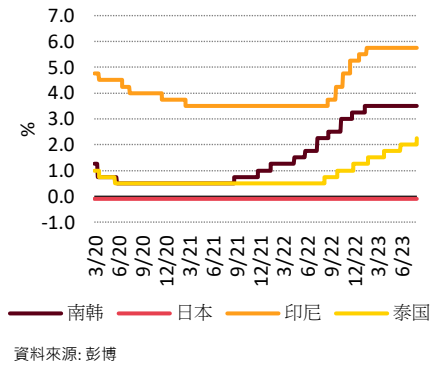
尽管通胀及利率高企，以及先进经济体增长势头疲弱将对亚洲出口商构成压力，但经济基本面稳健及中国内地经济复苏将可支持亚洲保持稳定增长。由于美联储及其他主要央行将维持高利率一段时间，加上地缘政治紧张局势及金融市场波动带来的不确定性，预计短期内亚洲出口的需求将持续低迷。尽管如此，亚洲稳健的私人消费将为区内带来支持。此外，中国内地加强稳定经济复苏的支持措施亦料能带动亚洲贸易、旅游及其他经济活动。总体而言，预期 2023 年亚洲经济体将可实现稳定增长。

受市场预期美国利率快将见顶推动，大多数亚洲货币表现转强

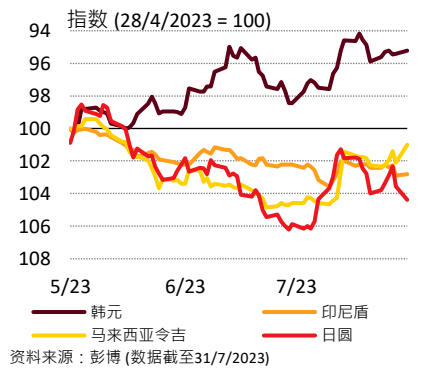
由于市场预期美国利率快将见顶，7 月份大多数亚洲货币兑美元均录得升值。截至 7 月底，日圆、南韩圆、泰铢、马来西亚令吉特等亚洲货币兑美元较 6 月底升值介乎 1.4% 至 3.6%。期内，印尼盾兑美元则轻微贬值约 0.6%，或因为印尼与美国国债息差收窄所致。

除日本外，7 月份亚洲主要股市普遍上扬。7 月份，印尼、新加坡及马来西亚股市指数较上月上升 4.0% 至 6.0%。然而，日圆走强及其对日本企业海外盈利可能构成潜在影响，7 月份日经 225 指数按月微跌 0.1%。

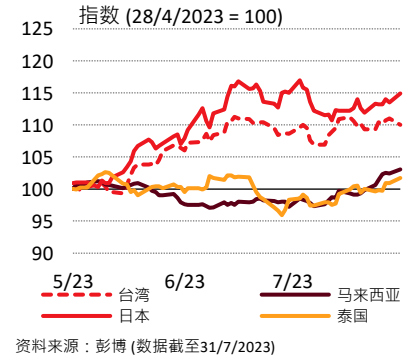
亚洲个别经济体的政策利率



部分亚洲货币兑美元



部分亚洲股市指数



**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/tc/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/邮寄地址:香港邮政总局信箱 31 号)。

