

2023 年第 2 季經濟表現輕微改善



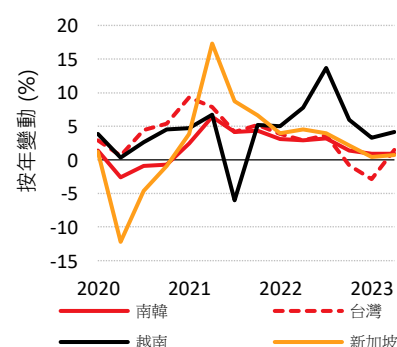
- 2023 年第 2 季南韓、台灣、新加坡及越南等經濟表現均略有改善。
- 亞洲經濟體通脹普遍放緩。日本央行調整了其控制摺息率曲線政策，泰國則再上調利率，其餘多家亞洲央行則維持利率不變。
- 雖然利率高企及先進經濟體增長放緩拖累了亞洲出口表現，但經濟基本因素穩健及中國內地復甦均可支持亞洲地區穩定增長。

出口表現低迷下，2023 年第 2 季多個亞洲經濟體保持溫和擴張

南韓經濟增長略為加快。2023 年第 2 季，南韓經濟增長從第 1 季按季 0.3% 加快至 0.6%。按年計算，第 2 季南韓經濟增長為 0.9%，增速與第 1 季持平。由於進口下跌速度比出口為快，帶動淨出口改善及其整體經濟增長回升。同時，2023 年第 2 季台灣經濟增長按季增長 1.7%，並從技術性衰退中復甦。按年計算，第 2 季台灣經濟則增長 1.5%，其經濟改善主要是受惠於強勁內需所帶動，期內消費按年增長 12.1%，高於第 1 季 6.6%。

東盟經濟體增長略有加速快。2023 年第 2 季，新加坡經濟從第 1 季按季收縮 0.4% 回復至 0.3% 增長。按年計算，第 2 季新加坡經濟增長 0.7%，高於第 1 季 0.4%，經濟增長加快主要由於服務業保持韌性，該行業按年增長速度從 2023 年第 1 季 1.8% 加速至第 2 季 3.0%。儘管如此，新加坡製造業於 2023 年第 2 季按年收縮 7.5%，是連續第三個季度出現下滑。越南經濟則從 2023 年第 1 季按年增長 3.3% 加快至第 2 季 4.1%，主要反映製造業表現好轉。越南製造業於第 1 季按年收縮 0.5%，並於第 2 季改善至 1.2%。同時，越南服務業繼 2023 年第 1 季按年增長 6.6% 後，第 2 季亦穩步擴張 6.1%。

亞洲個別經濟體的國內生產總值



資料來源：彭博

經濟研究

2023 年 8 月

受高通脹及高利率、先進經濟體增長動力減弱及消費模式變化所推動，亞洲經濟體出口持續低迷。繼 6 月份按年下跌 6.0% 後，7 月南韓出口下跌 16.5%。6 月台灣出口亦按年大幅下跌 23.4%，較於 5 月 14.1% 跌幅擴大。6 月日本出口則按年輕微增長 1.5%，高於 5 月 0.6%。東盟方面，其 6 月份多個經濟體出口均普遍惡化。6 月新加坡非石油本地出口按年下跌 15.5%，較 5 月份下跌 14.8% 有所擴大，且是連續第九個月收縮，並創四個月來最大跌幅。同時，6 月馬來西亞出口按年下跌 14.1%，較 5 月 0.9% 跌幅明顯加大。印尼出口則從 5 月按年增長 0.9% 轉為 6 月按年下跌 21.2%。6 月泰國出口的按年跌幅亦從 5 月 4.6% 擴大至 6.4%。

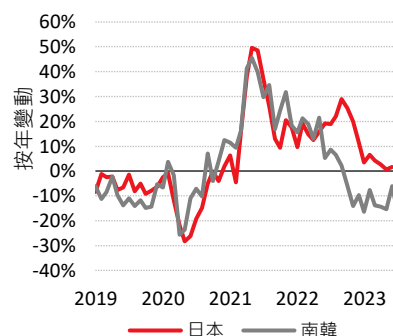
日本央行其控制孳息率曲線政策，多家亞洲央行維持利率穩定

亞洲經濟體通脹普遍放緩。在亞洲先進經濟體中，日本整體消費價格指數從 5 月 3.2% 輕微加快至 6 月 3.3%，主要原因受商品通脹按年增速加快帶動。相反，南韓 7 月通脹率則從 6 月 2.7% 放緩至 2.3%。東盟經濟體通脹亦普遍降溫。受私人交通成本及核心通脹回落所推動，6 月新加坡消費物價指數回落 0.6 個百分點至 4.5%。在餐館及酒店、食品、家具及家用設備價格升幅回落下，6 月馬來西亞整體通脹回落 0.4 個百分點至 2.4%。泰國整體通脹率則從 5 月 0.5% 進一步降至 6 月 0.2%，為 22 個月以來最低升幅，其商務部預測 2023 年全年通脹率將介乎 1% 至 2%，低於之前預測 1.7% 至 2.7%。印尼整體通脹率亦從 6 月 3.5% 進一步回落至 7 月 3.1%。

日本央行朝著貨幣政策正常化再邁出一步。在 7 月貨幣政策會議中，日本央行決定將更靈活地進行孳息率曲線控制，並將其 10 年期國債孳息率曲線控制上限調升至 1.0%。儘管日本央行的短期利率目標維持於 -0.1% 不變，但亦表明其將多年來長期實施的超寬鬆貨幣政策逐步正常化。7 月南韓央行會議則將其基準利率維持不變於 3.50%，這是南韓通脹趨向政策目標以來連續第四次維持息率不變。

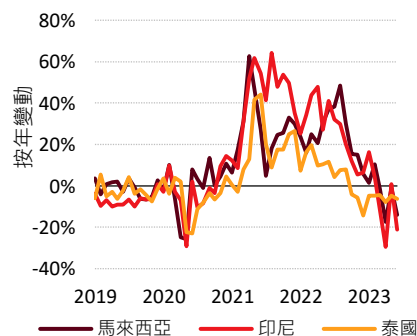
印尼央行維持利率不變，泰國則再次上調。7 月印尼央行將其 7 日逆回購利率維持於 5.75% 不變，是連續第六次維持息率不變。印尼央行重申，其貨幣政策將側重於確保通脹維持於目標範圍，以及保持印尼盾匯率穩定。相反，8 月初泰國央行的政策會議則上調了其指標利率 25 個基點至 2.25%。該行認為，在前景高度不確定且通脹面臨上行風險的情況下，提高政策利率將有利於保留政策空間。

日本及南韓出口



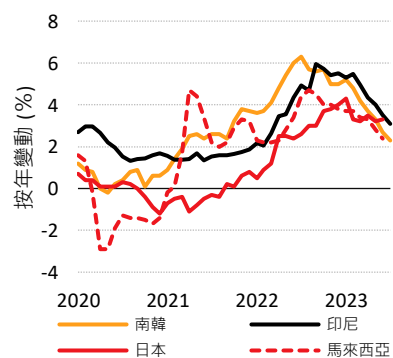
資料來源: CEIC

部分東盟經濟體出口



資料來源: CEIC

亞洲個別經濟體的通脹



資料來源: 彭博

經濟研究

2023 年 8 月

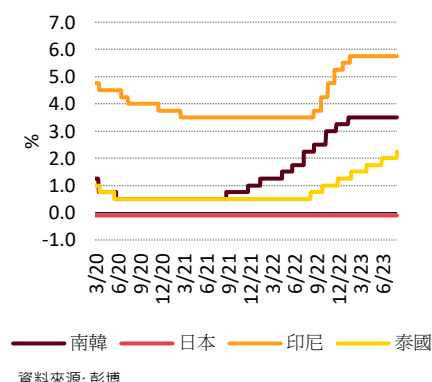
儘管通脹及利率高企，以及先進經濟體增長勢頭疲弱將對亞洲出口商構成壓力，但經濟基本面穩健及中國內地經濟復甦將可支持亞洲保持穩定增長。由於美聯儲及其他主要央行將維持高利率一段時間，加上地緣政治緊張局勢及金融市場波動帶來的不確定性，預計短期內亞洲出口的需求將持續低迷。儘管如此，亞洲穩健的私人消費將為區內帶來支持。此外，中國內地加強穩定經濟復甦的支持措施亦料能帶動亞洲貿易、旅遊及其他經濟活動。總體而言，預期 2023 年亞洲經濟體將可實現穩定增長。

受市場預期美國利率快將見頂推動，大多數亞洲貨幣表現轉強

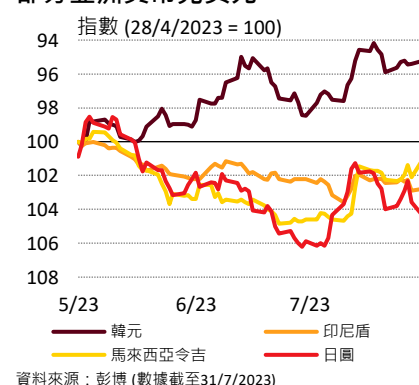
由於市場預期美國利率快將見頂，7 月份大多數亞洲貨幣兌美元均錄得升值。截至 7 月底，日圓、南韓圓、泰銖、馬來西亞令吉特等亞洲貨幣兌美元較 6 月底升值介乎 1.4% 至 3.6%。期內，印尼盾兌美元則輕微貶值約 0.6%，或因為印尼與美國國債息差收窄所致。

除日本外，7 月份亞洲主要股市普遍上揚。7 月份，印尼、新加坡及馬來西亞股市指數較上月上升 4.0% 至 6.0%。然而，日圓走強及其對日本企業海外盈利可能構成潛在影響，7 月份日經 225 指數按月微跌 0.1%。

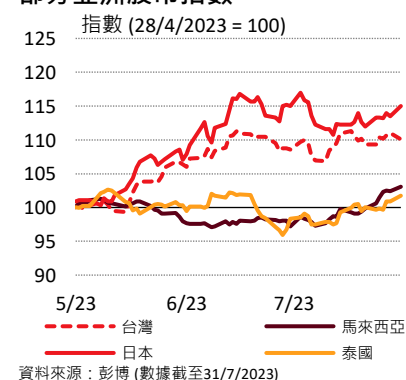
亞洲個別經濟體的政策利率



部分亞洲貨幣兌美元



部分亞洲股市指數



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，並不構成證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。過往表現並非將來表現的依據。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)。

