

市场资讯-亚洲

亚洲主要央行大多维持货币政策不变



- 2023 年第 2 季日本和印尼录得稳健增长，但期内台湾、马来西亚、泰国和菲律宾表现则保持疲弱。
- 亚洲主要经济体通胀压力呈下降趋势，让区内主要央行可大致维持政策利率不变。
- 尽管预期外部需求将持续疲弱，但亚洲经济基本面相对稳健、加上中国内地加大政策支持力度，其经济稳步改善将可推动亚洲地区的经济复苏。

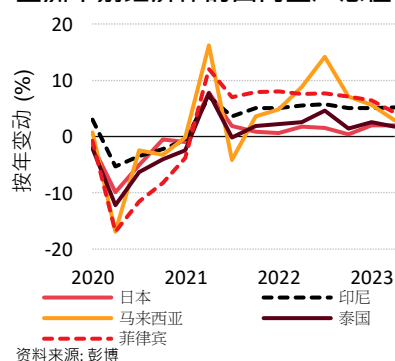
2023 年第 2 季日本经济实现较快增长，其他亚洲经济体则趋于放缓

日本经济增长轻微加速。2023 年第 2 季，日本实质国内生产总值从 2023 年第 1 季按季增长 0.9% 加快至 1.5% 水平。按年计，2023 年第 2 季日本经济增长 2.0%，增幅与第 1 季持平。日本经济增速回升主要受惠于受汽车销售和入境旅游业畅旺带动整体出口按季增长 3.2% 所致。

可是，第 2 季日本私人消费则录得收缩，或受高通胀影响有关。日本 8 月综合采购经理指数轻微上升至 52.6，反映经济活动持续扩张。2023 年 7 月失业率上升 0.2 个百分点至 2.7%，但仍维持低企，且料不会对经济复苏构成打击。总体来看，预期 2023 年第 2 季日本经济较佳的表现将不会延续至下半年。

大部分东盟经济体增长录得放缓。2023 年第 2 季，泰国、马来西亚和菲律宾经济增长分别放缓至按年 1.8%、2.9% 和 4.3%，低于第 1 季 2.6%、5.6% 和 6.4%。相反，印尼的经济增长则略有加快，从 2023 年第 1 季按年增长 5.0% 加速至第 2 季 5.2%。

亚洲个别经济体的国内生产总值



经济研究

2023 年 9 月

东盟地区经济基本面依然稳固。其中东盟大部分经济体的私人消费开支均保持强劲增长。2023 年第 2 季印尼、泰国、马来西亚和菲律宾的私人消费分别按年增长 5.2%、7.8%、4.3% 和 5.5%。马来西亚和泰国经济增速回落主要反映全球需求进一步放缓，出口疲软拖累两地经济表现。然而，2023 年第 2 季菲律宾出口表现较佳，但去年总统选举开支增加的基数效应拖累政府开支按年大幅收缩 7.1%，拖累了其整体经济表现。

由于先进经济体需求持续受到货币政策快速收紧和疲弱的科技周期所影响，亚洲地区外贸表现尚未恢复。南韩出口继 7 月按年收缩 16.4% 后，8 月再录得 8.4% 收缩。台湾出口更连续 11 个月下滑，并于 7 月按年下跌 10.4%。日本出口则从 6 月按年增长 1.5% 转为 7 月收缩 0.3%。东盟主要经济体的出口表现则大致录得收缩。新加坡非石油国内出口连续 10 个月收缩，于 7 月按年下滑 20.2%，其跌幅较 6 月 15.6% 更为明显，并创 6 个月以来最大收缩；7 月马来西亚出口则按年下跌 13.1%，较 6 月 14.1% 跌幅有所收窄；7 月泰国出口亦按年下降 6.2%，与 6 月下降 6.4% 水平相若；7 月印尼出口亦延续其 6 月按年下跌 21.2% 的趋势，录得 18.0% 跌幅。

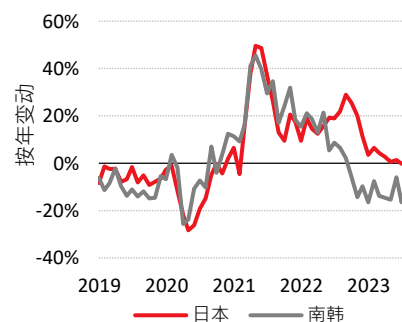
亚洲主要央行大致维持货币政策不变

大部分亚洲经济体通胀压力有所放缓，但有轻微差异。在亚洲先进经济体中，7 月日本综合消费者价格指数维持按年上升 3.3% 不变，而剔除新鲜食品的核心通胀则从 6 月按年上升 3.3% 轻微回落至 3.1%；南韩通胀则从 7 月按年上升 2.3% 加快至 8 月 3.4%。另外，东盟经济体通胀压力则有所缓和。7 月新加坡通胀回落 0.4 个百分点至按年 4.1%，主要受私人交通和食品价格升幅回落，以及电力和天然气价格下跌所致；7 月马来西亚通胀进一步放缓 0.4 个百分点至按年上升 2.0%；7 月泰国通胀按年上涨 0.4%，主要受疫情期间价格上限所影响；印尼通胀率则从 7 月按年增长 3.1% 轻微加速至 8 月 3.3%。

在通胀压力放缓下，8 月亚洲主要央行均大多维持政策利率不变。随着南韩通胀压力持续向政策目标迈进，南韩央行已连续第 5 次暂停加息，维持其基准利率于 3.50% 不变，并表达了对家庭债务激增和经济复苏放缓的担忧。在东盟经济体中，印尼央行连续第 7 次暂停加息，并于 8 月份会议将 7 天逆回购利率维持于 5.75% 不变，并表示目前的利率水平足以让通胀保持在正常轨道之上。菲律宾央行则连续第 3 次暂停加息，其 8 月会议将利率维持于 6.25% 不变，并预期 2023 年菲律宾经济增长将达到政府 6-7% 目标的下限。菲律宾央行行长透露，今年较后时间或有空间进一步调低存款准备金率。

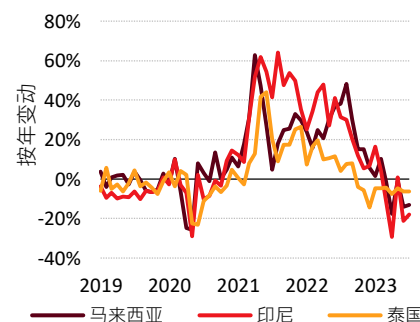
亚洲地区经济前景大致稳定。尽管外部需求疲软将拖累亚洲地区出口表现，惟区内经济基本面稳固，区域供应链重组亦可能带来更多新增投资和贸易活动，以至近期中国内地加大政策支持力度等均为区内经济表现带来支持。展

日本及南韩出口



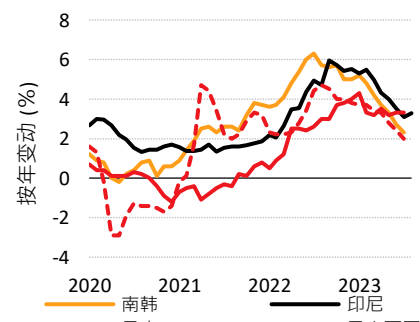
资料来源: CEIC

部分东盟经济体出口



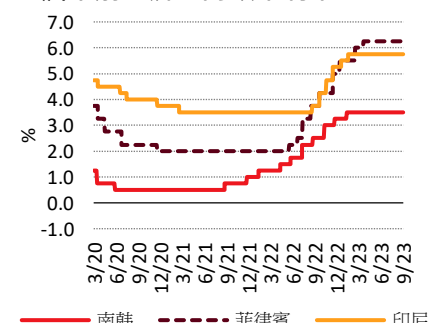
资料来源: CEIC

亚洲个别经济体的通胀



资料来源: 彭博

亚洲个别经济体的政策利率



资料来源: 彭博

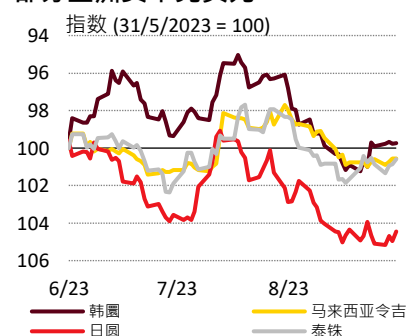
望未来，预计 2023 年余下时间亚洲地区经济将可保持稳定增长。

市场预期美国紧缩政策将维持较长时间，拖累亚洲货币表现

8 月大部分亚洲货币兑美元均录得贬值。8 月份，美联储对息率走势的前瞻性指引大致保持鹰派基调，连同近期美国经济数据均优于预期，引发市场对美联储将长期实施货币紧缩政策的预期升温，导致美国国债孳息率上升及美元汇率走强。相比之下，大部分亚洲经济体的通胀压力均有所缓和，引发美联储和亚洲央行之间货币政策分歧日益扩大。截至 8 月底，日圆、泰铢、韩圆、马来西亚令吉特等亚洲货币兑美元较上月贬值介乎 2.2% 至 3.6% 之间。

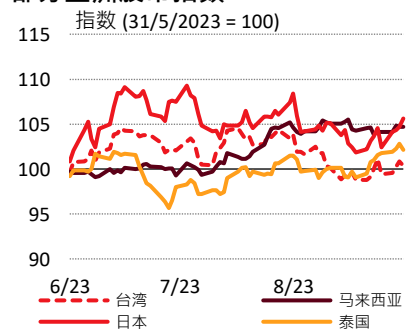
在预期美国紧缩政策将长时间维持的背景下，除泰国和印尼外，大部分亚洲股市均录得下跌。8 月份日本、南韩、台湾和新加坡的股市指数录得介乎 1.7% 至 4.2% 的跌幅。然而，泰国股市指数则轻微上升 0.6%，主要反映该国总理选举打破了政治僵局，而印尼股市指数亦录得 0.3% 升幅，主要反映该国经济基本面稳健有利于吸引资金流入。

部分亚洲货币兑美元



资料来源：彭博 (数据截至31/8/2023)

部分亚洲股市指数



资料来源：彭博 (数据截至31/8/2023)

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/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/电话:(852)3609-1504/邮寄地址:香港邮政总局信箱 31 号)。

