

經濟研究 2023 年 9 月

市場資訊-亞洲

# 亞洲主要央行大多維持貨幣政策不變



- 2023 年第 2 季日本和印尼錄得穩健增長,但期內台灣、馬來西亞、泰國和菲律賓表現則保持疲弱。
- 亞洲主要經濟體通脹壓力呈下降趨勢,讓區內主要央行可大致維持政策 利率不變。
- 儘管預期外部需求將持續疲弱,但亞洲經濟基本面相對穩健、加上中國 內地加大政策支持力度,其經濟穩步改善將可推動亞洲地區的經濟復甦。

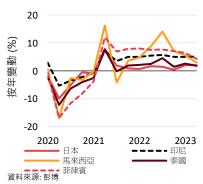
## 2023 年第 2 季日本經濟實現較快增長,其他亞洲經濟體則趨於 放緩

日本經濟增長輕微加速。2023 年第 2 季·日本實質國內生產總值從 2023 年第 1 季按季增長 0.9%加快至 1.5%水平。按年計·2023 年第 2 季日本經濟增長 2.0%·增幅與第 1 季持平。日本經濟增速回升主要受惠於受汽車銷售和入境旅遊業暢旺帶動整體出口按季增長 3.2%所致。

可是·第2季日本私人消費則錄得收縮·或受高通脹影響有關。日本8月綜合採購經理指數輕微上升至52.6·反映經濟活動持續擴張。2023年7月失業率上升0.2個百分點至2.7%·但仍維持低企·且料不會對經濟復甦構成打擊。總體來看·預期2023年第2季日本經濟較佳的表現將不會延續至下半年。

大部分東盟經濟體增長錄得放緩。2023年第2季·泰國、馬來西亞和菲律賓經濟增長分別放緩至按年1.8%、2.9%和4.3%、低於第1季2.6%、5.6%和6.4%。相反·印尼的經濟增長則略有加快·從2023年第1季按年增長5.0%加速至第2季5.2%。

### 亞洲個別經濟體的國內生產總值





# 經濟研究

2023年9月

2021 2022 2023

- 南韓

東盟地區經濟基本面依然穩固。其中東盟大部分經濟體的私人消費開支均保持強勁增長。2023年第2季印尼、泰國、馬來西亞和菲律賓的私人消費分別按年增長5.2%、7.8%、4.3%和5.5%。馬來西亞和泰國經濟增速回落主要反映全球需求進一步放緩,出口疲軟拖累兩地經濟表現。然而,2023年第2季菲律賓出口表現較佳,但去年總統選舉開支增加的基數效應拖累政府開支按年大幅收縮7.1%,拖累了其整體經濟表現。

由於先進經濟體需求持續受到貨幣政策快速收緊和疲弱的科技週期所影響,亞洲地區外貿表現尚未恢復。南韓出口繼7月按年收縮16.4%後·8月再錄得8.4%收縮。台灣出口更連續11個月下滑·並於7月按年下跌10.4%。日本出口則從6月按年增長1.5%轉為7月收縮0.3%。東盟主要經濟體的出口表現則大致錄得收縮。新加坡非石油國內出口連續10個月收縮·於7月按年下滑20.2%,其跌幅較6月15.6%更為明顯·並創6個月以來最大收縮;7月馬來西亞出口則按年下跌13.1%,較6月14.1%跌幅有所收窄;7月泰國出口亦按年下降6.2%,與6月下降6.4%水平相若;7月印尼出口亦延續其6月按年下跌21.2%的趨勢,錄得18.0%跌幅。

### 亞洲主要央行大致維持貨幣政策不變

大部分亞洲經濟體通脹壓力有所放緩·但有輕微差異。在亞洲先進經濟體中·7月日本綜合消費者價格指數維持按年上升 3.3%不變·而剔除新鮮食品的核心通脹則從 6月按年上升 3.3%輕微回落至 3.1%;南韓通脹則從 7月按年上升 2.3%加快至 8月 3.4%。另外·東盟經濟體通脹壓力則有所緩和。7月新加坡通脹回落 0.4個百分點至按年 4.1%,主要受私人交通和食品價格升幅回落,以及電力和天然氣價格下跌所致;7月馬來西亞通脹進一步放緩 0.4個百分點至按年上升 2.0%;7月泰國通脹按年上漲 0.4%,主要受疫情期間價格上限所影響;印尼通脹率則從由7月按年增長 3.1%輕微加速至 8月 3.3%。

在通脹壓力放緩下,8月亞洲主要央行均大多維持政策利率不變。隨著南韓通脹壓力持續向政策目標邁進·南韓央行已連續第5次暫停加息·維持其基準利率於3.50%不變·並表達了對家庭債務激增和經濟復甦放緩的擔憂。在東盟經濟體中,印尼央行連續第7次暫停加息,並於8月份會議將7天逆回購利率維持於5.75%不變,並表示目前的利率水平足以讓通脹保持在正常軌道之上。菲律賓央行則連續第3次暫停加息,其8月會議將利率維持於6.25%不變,並預期2023年菲律賓經濟增長將達到政府6-7%目標的下限。菲律賓央行行長透露,今年較後時間或有空間進一步調低存款準備金率。

**亞洲地區經濟前景大致穩定**。儘管外部需求疲軟將拖累亞洲地區出口表現, 惟區內經濟基本面穩固、區域供應鏈重組亦可能帶來更多新增投資和貿易活動,以至近期中國內地加大政策支持力度等均為區內經濟表現帶來支持。展

# 日本及南韓出口 60% 50% 40% 編 30% 概 20% 世 10% -10% -20% -30%

資料來源: CEIC

2019

-40%

### 部分東盟經濟體出口

2020 20



資料來源: CEIC

### 亞洲個別經濟體的通脹



### 亞洲個別經濟體的政策利率



市場資訊



# 經濟研究

2023年9月

馬來西亞令吉

泰銖

望未來,預計 2023 年餘下時間亞洲地區經濟將可保持穩定增長。

### 市場預期美國緊縮政策將維持較長時間,拖累亞洲貨幣表現

8月大部分亞洲貨幣兌美元均錄得貶值。8月份,美聯儲對息率走勢的前瞻性指引大致保持鷹派基調,連同近期美國經濟數據均優於預期,引發市場對美聯儲將長期實拖貨幣緊縮政策的預期升溫,導致美國國債孳息率上升及美元匯率走強。相比之下,大部分亞洲經濟體的通脹壓力均有所緩和,引發美聯儲和亞洲央行之間貨幣政策分歧日益擴大。截至8月底,日圓、泰銖、韓圜、馬來西亞令吉特等亞洲貨幣兌美元較上月貶值介乎2.2%至3.6%之間。

在預期美國緊縮政策將長時間維持的背景下,除泰國和印尼外,大部分亞洲股市均錄得下跌。8月份日本、南韓、台灣和新加坡的股市指數錄得介乎1.7%至4.2%的跌幅。然而,泰國股市指數則輕微上升0.6%,主要反映該國總理選舉打破了政治僵局,而印尼股市指數亦錄得0.3%升幅,主要反映該國經濟基本面穩健有利於吸引資金流入。

# 部分亞洲貨幣兌美元 94 指數 (31/5/2023 = 100) 96 98 100 102 104 106 6/23 7/23 8/23

資料來源:彭博(數據截至31/8/2023)

### 部分亞洲股市指數

韓憲

日園



資料來源:彭博(數據截至31/8/2023)



**經濟研究** 2023 年 9 月

### 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,受適用的相關知職產權法保護。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 <a href="https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html">https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html</a>。如有任何查詢·請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:<a href="lerd@hkbea.com/">lerd@hkbea.com/</a>電話: (852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。



©2023 東亞銀行有限公司

市場資訊