

市场资讯 - 亞洲

2024 年大部分亚洲经济体均录得稳健增长



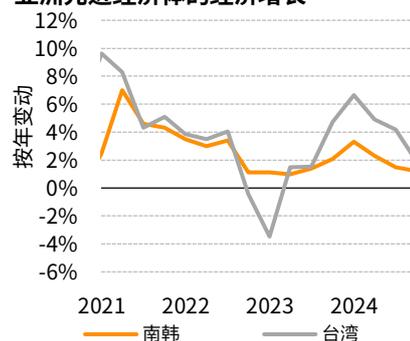
- 2024 年南韩、台湾、新加坡及马来西亚经济均持续扩张，惟第 4 季各经济体增长步伐不一。
- 日本央行上调政策利率并调高其通胀预测，印尼央行则宣布减息。
- 继过去数月录得贬值后，上月亚洲货币汇率有所回稳。

2024 年第 4 季南韩经济回软，其他亚洲经济体则保持稳健

政局不稳或制约南韩经济表现。2024 年，南韩经济从 2023 年 1.4% 增长加速至 2.0%，但其季度表现则显示增长动力有所放缓，部分或受到去年 12 月的政治风波所拖累。南韩经济继 2024 年第 1 至第 3 季分别按年增长 3.3%、2.3% 及 1.5% 后，于第 4 季放慢至 1.2%。当中，私人消费及商品和服务出口分别从第 3 季按年 1.4% 及 6.8% 增长放慢至第 4 季 1.2% 及 3.1%。第 4 季固定资本形成总额更按年下跌 1.1%，并连续第 3 个季度录得收缩。2025 年 1 月南韩出口按年下跌 10.3%，结束 15 个月的升势。当中，2024 年与 2025 年农历新年时点错位或会影响按年表现的比较。目前，美国总统特朗普政府正逐步落实其关税政策，令市场对南韩外贸表现的忧虑日益加深。展望未来，政局不稳和贸易保护主义势将南韩经济前景增添不明朗因素。1 月中，南韩央行公布最新经济增长预测，预期 2025 年将放慢至 1.6% 至 1.7% 水平。

2024 年台湾经济创下 3 年来最快增速。2024 年台湾经济增长达 4.3%，明显高于 2023 年 1.1% 增速，主要是受惠于资本形成总额从 2023 年下跌 10.1%，大幅反弹至 2024 年上升 12.1% 所推动，并为整体经济增长带来 3.0 个百分点的贡献。另外，季度数据显示台湾经济从第 3 季按年 4.2% 增长回落至第 4 季 1.8%，主要与高基数及进口增速较出口为快有关。整体而言，

亚洲先进经济体的经济增长



资料来源: 彭博

经济研究

台湾经济亦面对美国关税措施的威胁,但其在人工智能发展领先则有利于支持 2025 年台湾经济的表现。

2024 年新加坡和马来西亚经济保持稳健。新加坡经济从 2023 年 1.1% 增长明显加快至 2024 年 4.0%，并创下 2021 年以来最快增速，主要受惠于制造业表现改善和服务业增速加快所推动。季度表现方面，当地经济则从去年第 3 季按年增长 5.4% 回落至第 4 季 4.3%。另外，马来西亚经济表现亦显著改善，从 2023 年 3.6% 增长加速至 2024 年 5.1%，主要受到内需强劲和外贸复苏所带动。行业方面，2024 年马来西亚服务业维持 5.3% 的稳健增长，而制造业则从 0.7% 加快至 4.2%。以季度表现来看，2024 年第 4 季马来西亚经济增长表现稳健，从第 3 季 5.3% 按年增长放缓至 4.8%。

美国贸易政策为亚洲出口前景增添不明朗因素。目前，美国总统特朗普已于 2 月 4 日起对所有中国进口商品加征 10% 关税，并提及欧盟或会是其下一个目标。至于对加拿大和墨西哥的关税，美国在双方作出初步谈判后决定暂缓实施 30 天至 3 月 4 日。有关事态反映美国正透过贸易保护措施以达致其不同目标，势将增添贸易成本、干扰环球供应链运作，并对整体亚洲出口表现构成困扰。展望未来，亚洲经济体或有需要大力推动内部消费和投资，以支持其经济表现。

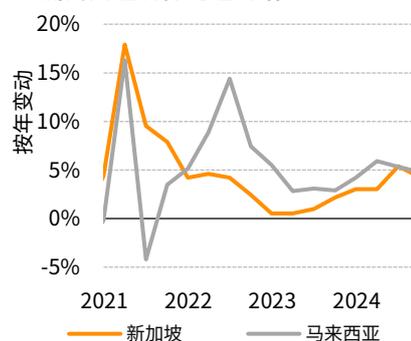
日本通胀正在加快，其他亚洲经济体则大致平稳

日本通胀正在加快，南韩和台湾通胀则大致平稳。日本整体及核心通胀率（撇除新鲜食品）分别从去年 11 月按年 2.9% 和 2.7% 攀升至 12 月 3.6% 和 3.0%。12 月撇除新鲜食品和能源的核心通胀率则保持不变于按年 2.4%，反映基本通胀压力保持稳定。2025 年 1 月南韩整体及核心通胀率则分别从去年 12 月 1.9% 和 1.8% 轻微上升至 2.2% 及 1.9%。2024 年 12 月，台湾整体和核心通胀率则分别维持不变于按年 2.1% 和 1.7%。

东盟通胀表现不一。受电价折扣影响，印尼整体通胀率从 2024 年 12 月按年 1.6% 放缓至 2025 年 1 月 0.8%，但核心通胀率则从 2.3% 轻微加速至 1 月的 2.4%，显示当地通胀压力保持稳定。泰国整体通胀率则从 2024 年 11 月按年 1.0% 加速至 12 月 1.2%，核心通胀率则保持稳定于 0.8%。12 月新加坡整体及核心通胀率分别维持不变于按年 1.6% 及放缓至 1.8%。同期，马来西亚整体及核心通胀率均轻微回落至按年 1.7% 和 1.6%。2025 年 1 月，菲律宾整体及核心通胀率分别维持不变于按年 2.9% 及放缓至 2.6%。2024 年 12 月，越南整体及核心通胀率均轻微加速至按年 2.9%。

2025 年 2 月

亚洲新兴经济体的经济增长



资料来源: 彭博

亚洲先进经济体的通胀



资料来源: 彭博

亚洲东盟经济体的通胀



资料来源: 彭博

经济研究

日本央行上调政策利率，印尼央行放宽货币政策

2025 年 1 月日本央行上调政策利率，印尼央行则宣布减息。2025 年 1 月份，日本央行上调其政策利率 25 个基点至 0.5%，创 2008 年以来最高水平。同时，日本央行将 2025 财年的通胀预测从 2.0% 上调至 2.5%，反映其对持续实现通胀目标的信心增加。此外，近期工资升幅趋势亦进一步支持日本通胀，期货市场亦预期未来 12 个月日本央行将持续加息。相反，1 月印尼央行则下调其政策利率 25 个基点至 5.75%，并表示货币政策仍有放宽空间以支持经济增长。期内，马来西亚和南韩央行则维持其政策利率不变。

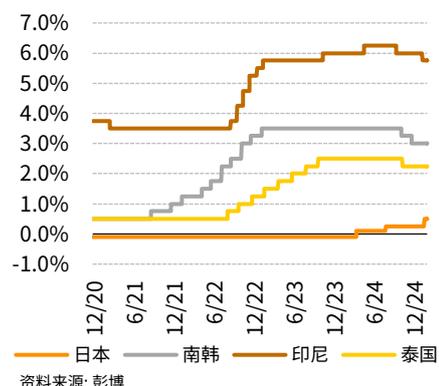
继过去数月录得贬值后，上月亚洲货币汇率有所回稳

2025 年 1 月大部分亚洲货币兑美元均录得温和升值。1 月份美元汇率大致呈横行趋势，其通胀和经济前景、贸易政策不确定性、央行货币政策取态及环球人工智能发展等因素均牵动市场情绪。其中，日本央行宣布加息对日元汇率构成支持，带动日元兑美元于 1 月份升值 1.3%。期内，韩圆、新加坡元和马来西亚令吉等亚洲货币兑美元则分别录得 1.2%、0.7% 和 0.3% 升幅。

1 月份亚洲股市表现分歧。继过去两月股市处于整固过后，环球投资者开始重新部署对南韩股市的投资，带动 1 月当地股市反弹 4.9%。同期，台湾股市继续录得 2.1% 温和升幅。另外，1 月日本股市轻微下跌 0.8%，马来西亚、泰国和菲律宾等东盟市场则录得介乎 5.2% 至 10.2% 的跌幅，显示市场对全球贸易前景不确定的忧虑加深。

2025 年 2 月

亚洲经济体的政策利率



亚洲货币兑美元汇率



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为日期为依据, 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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。