

市場資訊-亞洲

2024 年大部分亞洲經濟體均錄得穩健增長



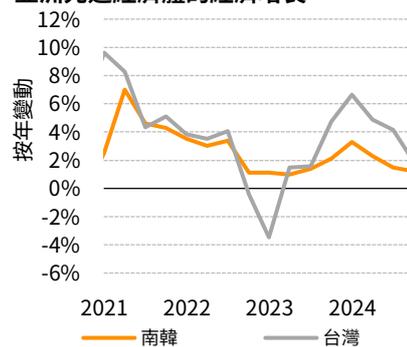
- 2024 年南韓、台灣、新加坡及馬來西亞經濟均持續擴張，惟第 4 季各經濟體增長步伐不一。
- 日本央行上調政策利率並調高其通脹預測，印尼央行則宣布減息。
- 繼過去數月錄得貶值後，上月亞洲貨幣匯率有所回穩。

2024 年第 4 季南韓經濟回軟，其他亞洲經濟體則保持穩健

政局不穩或制約南韓經濟表現。2024 年，南韓經濟從 2023 年 1.4% 增長加速至 2.0%，但其季度表現則顯示增長動力有所放緩，部分或受到去年 12 月的政治風波所拖累。南韓經濟繼 2024 年第 1 至第 3 季分別按年增長 3.3%、2.3% 及 1.5% 後，於第 4 季放慢至 1.2%。當中，私人消費及商品和服務出口分別從第 3 季按年 1.4% 及 6.8% 增長放慢至第 4 季 1.2% 及 3.1%。第 4 季固定資本形成總額更按年下跌 1.1%，並連續第 3 個季度錄得收縮。2025 年 1 月南韓出口按年下跌 10.3%，結束 15 個月的升勢。當中，2024 年與 2025 年農曆新年時點錯位或會影響按年表現的比較。目前，美國總統特朗普政府正逐步落實其關稅政策，令市場對南韓外貿表現的憂慮日益加深。展望未來，政局不穩和貿易保護主義勢將南韓經濟前景增添不明朗因素。1 月中，南韓央行公布最新經濟增長預測，預期 2025 年將放慢至 1.6% 至 1.7% 水平。

2024 年台灣經濟創下 3 年來最快增速。2024 年台灣經濟增長達 4.3%，明顯高於 2023 年 1.1% 增速，主要是受惠於資本形成總額從 2023 年下跌 10.1%，大幅反彈至 2024 年上升 12.1% 所推動，並為整體經濟增長帶來 3.0 個百分點的貢獻。另外，季度數據顯示台灣經濟從第 3 季按年 4.2% 增長回落至第 4 季 1.8%，主要與高基數及進口增速較出口為快有關。整體而言，

亞洲先進經濟體的經濟增長



資料來源: 彭博

經濟研究

台灣經濟亦面對美國關稅措施的威脅，但其在人工智能發展領先則有利於支持 2025 年台灣經濟的表現。

2024 年新加坡和馬來西亞經濟保持穩健。新加坡經濟從 2023 年 1.1% 增長明顯加快至 2024 年 4.0%，並創下 2021 年以來最快增速，主要受惠於製造業表現改善和服務業增速加快所推動。季度表現方面，當地經濟則從去年第 3 季按年增長 5.4% 回落至第 4 季 4.3%。另外，馬來西亞經濟表現亦顯著改善，從 2023 年 3.6% 增長加速至 2024 年 5.1%，主要受到內需強勁和外貿復甦所帶動。行業方面，2024 年馬來西亞服務業維持 5.3% 的穩健增長，而製造業則從 0.7% 加快至 4.2%。以季度表現來看，2024 年第 4 季馬來西亞經濟增長表現穩健，從第 3 季 5.3% 按年增長放緩至 4.8%。

美國貿易政策為亞洲出口前景增添不明朗因素。目前，美國總統特朗普已於 2 月 4 日起對所有中國進口商品加徵 10% 關稅，並提及歐盟或會是其下一個目標。至於對加拿大和墨西哥的關稅，美國在雙方作出初步談判後決定暫緩實施 30 天至 3 月 4 日。有關事態反映美國正透過貿易保護措施以達致其不同目標，勢將增添貿易成本、干擾環球供應鏈運作，並對整體亞洲出口表現構成困擾。展望未來，亞洲經濟體或有需要大力推動內部消費和投資，以支持其經濟表現。

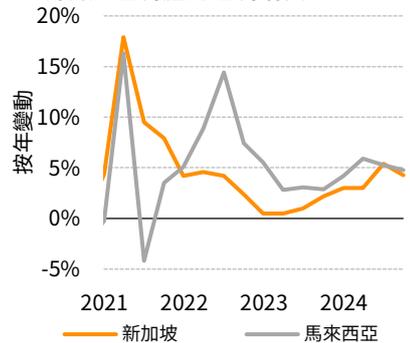
日本通脹正在加快，其他亞洲經濟體則大致平穩

日本通脹正在加快，南韓和台灣通脹則大致平穩。日本整體及核心通脹率（撇除新鮮食品）分別從去年 11 月按年 2.9% 和 2.7% 攀升至 12 月 3.6% 和 3.0%。12 月撇除新鮮食品和能源的核心通脹率則保持不變於按年 2.4%，反映基本通脹壓力保持穩定。2025 年 1 月南韓整體及核心通脹率則分別從去年 12 月 1.9% 和 1.8% 輕微上升至 2.2% 及 1.9%。2024 年 12 月，台灣整體和核心通脹率則分別維持不變於按年 2.1% 和 1.7%。

東盟通脹表現不一。受電價折扣影響，印尼整體通脹率從 2024 年 12 月按年 1.6% 放緩至 2025 年 1 月 0.8%，但核心通脹率則從 2.3% 輕微加速至 1 月的 2.4%，顯示當地通脹壓力保持穩定。泰國整體通脹率則從 2024 年 11 月按年 1.0% 加速至 12 月 1.2%，核心通脹率則保持穩定於 0.8%。12 月新加坡整體及核心通脹率分別維持不變於按年 1.6% 及放緩至 1.8%。同期，馬來西亞整體及核心通脹率均輕微回落至按年 1.7% 和 1.6%。2025 年 1 月，菲律賓整體及核心通脹率分別維持不變於按年 2.9% 及放緩至 2.6%。2024 年 12 月，越南整體及核心通脹率均輕微加速至按年 2.9%。

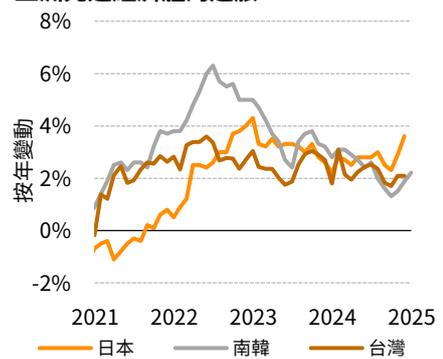
2025 年 2 月

亞洲新興經濟體的經濟增長



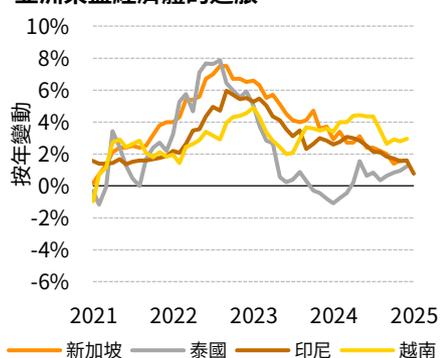
資料來源：彭博

亞洲先進經濟體的通脹



資料來源：彭博

亞洲東盟經濟體的通脹



資料來源：彭博

經濟研究

日本央行上調政策利率，印尼央行放寬貨幣政策

2025 年 1 月日本央行上調政策利率，印尼央行則宣布減息。2025 年 1 月份，日本央行上調其政策利率 25 個基點至 0.5%，創 2008 年以來最高水平。同時，日本央行將 2025 財年的通脹預測從 2.0% 上調至 2.5%，反映其對持續實現通脹目標的信心增加。此外，近期工資升幅趨勢亦進一步支持日本通脹，期貨市場亦預期未來 12 個月日本央行將持續加息。相反，1 月印尼央行則下調其政策利率 25 個基點至 5.75%，並表示貨幣政策仍有放寬空間以支持經濟增長。期內，馬來西亞和南韓央行則維持其政策利率不變。

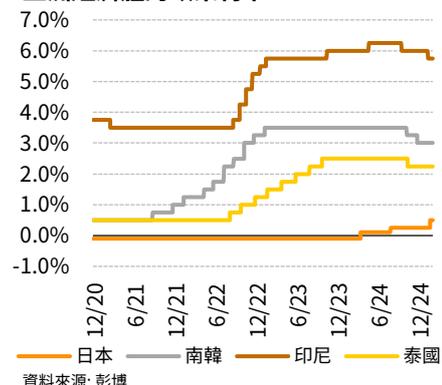
繼過去數月錄得貶值後，上月亞洲貨幣匯率有所回穩

2025 年 1 月大部分亞洲貨幣兌美元均錄得溫和升值。1 月份美元匯率大致呈橫行趨勢，其通脹和經濟前景、貿易政策不確定性、央行貨幣政策取態及環球人工智能發展等因素均牽動市場情緒。其中，日本央行宣布加息對日圓匯率構成支持，帶動日圓兌美元於 1 月份升值 1.3%。期內，韓圓、新加坡元和馬來西亞令吉等亞洲貨幣兌美元則分別錄得 1.2%、0.7% 和 0.3% 升幅。

1 月份亞洲股市表現分歧。繼過去兩月股市處於整固過後，環球投資者開始重新部署對南韓股市的投資，帶動 1 月當地股市反彈 4.9%。同期，台灣股市繼續錄得 2.1% 溫和升幅。另外，1 月日本股市輕微下跌 0.8%，馬來西亞、泰國和菲律賓等東盟市場則錄得介乎 5.2% 至 10.2% 的跌幅，顯示市場對全球貿易前景不確定的憂慮加深。

2025 年 2 月

亞洲經濟體的政策利率



亞洲貨幣兌美元匯率
指數 (30/6/2023 = 100)



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)。