

## 1. 概述

持续的全球政策不确定性、扭曲的贸易措施和主要贸易伙伴经济增长放缓等不利因素正影响着亚太地区的经济增长。尽管该地区仍是世界上增长最快的地区，对全球经济增长的贡献超过三分之二，但自2019年4月《世界经济展望》发布以来，该地区近期增长前景已显著恶化，且风险偏向下行。

亚洲经济增速预计2019年和2020年将分别放缓至5.0%和5.1%（相比4月的预测分别降低0.4个和0.3个百分点）。受扭曲性贸易措施和不确定的政策环境影响，商品贸易和投资增长明显放缓，正在拖累经济活动，尤其是制造业。主要发达经济体宽松的货币政策及相应缓和的金融状况正缓解亚洲经济体增长放缓带来的影响，但却可能加剧该地区的金融脆弱性。经济前景外部下行风险包括，中美贸易紧张局势可能进一步深化，主要贸易伙伴增长弱于预期，油价上涨以及英国“无序脱欧”。地区内的风险包括中国经济放缓速度超出预期，地区紧张局势恶化，如日韩双边关系，地缘政治风险加剧以及更加频繁的自然灾害。

考虑到增长预期放缓，宏观经济政策应利用现有的财政和货币政策空间，在必要时稳定国内需求。当局应主动调整金融部门政策，确保放松金融条件不会导致金融稳定风险进一步累积。在企业 and 家庭部门风险敞口值得担忧的国家，当务之急是降低两个部门的杠杆率。周期性放缓也提高了推进结构性改革的紧迫性，以便在中期为高速、包容和环境可持续的经济增长奠定基础，在此过程中，必要的改革包括进一步推进贸易自由化，例如降低服务贸易的非关税壁垒，放宽投资限制；持续投资于民众，升级人力资本，同时增加女性和青年权能；实施刺激劳动力供给的政策，包括提高女性的劳动力参与率；缩小基础设施缺口并加强监管框架；采纳更积极的措施来减缓气候变化的驱动因素，同时建立财政缓冲来应对更加频发的自然灾害。

本期《地区经济展望》还包括两项单独发布的主题研究（国际货币基金组织2019年a，2019年b）。第一项研究调查了亚洲政策制定者如何管理国际资本流动。虽然资本流动通常是有益的，但研究发现，资本流动可能规模较大、波动性较高，对于资本流入经济体来说具有破坏性。政策制定者广泛使用外汇干预来减缓不稳定资本流动对汇率的冲击，尤其是对于资产负债表错配普遍且金融市场深度不足的国家。为应对通胀和增长冲击以及美国利率、汇率和信贷增长，当局已动用货币政策。同样，宏观审慎和资本流动管理措施已对一系列外部、国内宏观层面以及国内金融稳定问题做出了应对。因此，相关证据显示，在面临外部金融冲击时，亚洲国家通常动用工具箱来实现多重目标。这种基于数据的分析有助于人们不断思考如何管理亚洲和其他地区不稳定的资本流动和汇率。

第二项主题研究调查了如何进一步加强占到世界人口的五分之一、对全球增长的贡献超过15%的南亚地区的经济增长。到2030年预计该地区将有1.5亿新增劳动力，因此需要一个成功的、高质量的并能创造充足就业的增长战略，以利用人口红利和提振潜在经济增速。为实现这些目标，南亚地区需要提高农业生产率，促进制造业和更高技能服务业的可持续扩张。加大调动财政收入能确保增加优先项目支出和财政缩减，进一步推进贸易和外商直接投资自由化，并加大对人力资本的投资。