

# 《亚太地区经济展望》

## 前景分化下的平稳增长

### 概要

随着通胀快速下降、经济增长呈现韧性，亚太地区即将实现经济软着陆。与此同时，在通胀下行速度、经济增长的水平和驱动力、经济所处周期性阶段等方面，亚太地区各国出现了显著的差异。因此，需要根据一国的具体需要和情况来谨慎校准政策。

尽管处在货币政策持续紧缩、外部需求疲软不振这样一个充满挑战的环境下，亚太地区的经济活动在2023年下半年仍然超出了预期。该地区去年增长了5.0%，比10月份的预测值高出0.4个百分点。经济表现好于预期的情况集中在新兴市场，这主要得益于强劲的国内需求。不过，总体通胀率在继续下降，尤其是在亚洲新兴经济体，这是因为各国在2022年和2023年初及时收紧了货币政策，大宗商品价格回落，全球制成品价格通胀下降，以及新冠疫情之后供给能力得到恢复。然而，亚洲经济体通胀下行的速度和程度各不相同，一些经济体仍面临持续的价格压力，而另一些经济体则面临通缩风险。

2024年初的大多数经济活动数据都令人鼓舞。亚太地区今年全年的经济增速预计将小幅放缓至4.5%，较去年10月上调了0.3个百分点，主要反映了2023年经济表现强于预期的延续效应以及政策支持的作用。预计该地区仍将是世界上最具活力的地区，对全球增长的贡献达到60%左右。如果各国继续按计划实施宏观经济政策，通胀轨迹预计将逐渐靠拢：在通胀高于目标的经济体，价格压力将缓解；而在通胀处于低位的经济体，价格压力将回升。2025年的经济增速预计将进一步放缓至4.3%，中国的结构性放缓将是一个重要的影响因素。

短期风险目前大致平衡。通胀回落，货币政策可能因此更早放松，这增大了亚洲和全球经济实现软着陆的可能性。欧洲和美国的经济增长强于预期，这对亚洲出口国来说是一个上行风险。与此同时，地缘经济割裂和地缘政治紧张局势的加剧继续对该地区的中期增长构成严重的下行风险。在中国，房地产行业调整的深度超过预期是一个下行风险，而政策支持力度强于预期是一个上行风险，两者都可能给中国的邻国产生溢出效应。日本退出负利率政策的过程迄今进展顺利，缓解了此前对突然重新定价产生溢出效应的担忧。

各国央行应确保通胀平稳回到目标水平，无论是在经历持续价格压力的国家，还是在面临通缩风险的国家。政策制定者应继续坚定地重点关注国内价格稳定，避免过度依赖美联储的预期利率调整来作出政策决定。债务水平和利息成本的上升给公共资产负债表带来了压力，因此有必要加大力度推进财政整顿，特别是考虑到需要额外的财政空间来应对人口老龄化和气候变化等中期结构性挑战。由于过去两年货币政策收紧的效应仍在向企业和家庭资产负债表传导，监管机构应继续警惕地监测风险的累积情况。