

## 保持强劲——最新亚洲经济形势展望

作者：[阿诺·辛格](#)

亚洲在全球经济复苏中继续一路领先。而且，即使风险增加意味着亚洲今后可能遇到艰难时期，但该区域具有解决困难的良好能力。

亚洲从这次全球金融危机中复苏的速度异常之快。这种情况在 2010 年上半年继续保持，即使全球金融市场最近出现紧张状态也未改变。事实上，亚洲第一季度GDP增长率总体上高于我们在[4 月份《地区经济展望》](#)中的预期。此外，高频指标还显示，第二季度亚洲经济活动仍然强劲。更值得注意的是，这种状况同时发生在两类经济体，一类是 2009 年因国内需求相对较大而逃脱衰退的经济体（中国、印度尼西亚、印度），另一类是较为外向型经济体（如日本）、新兴工业化经济体和其他东盟国家。

### 两个增长引擎

为什么整个亚洲区域的经济增长势头如此强劲？答案很简单。2009 年促成亚洲复苏的两个“增长引擎”是出口和国内私人部门需求，而 2010 年它们仍保持强劲。

亚洲地区出口增长的原因包括全球和国内存货周期发生转折，还包括先进经济体的最终需求持续恢复。亚洲各国的国内私人部门需求也继续强劲增长，并未受制于政策刺激措施一定程度上的减缓，也未受制于欧元区金融动荡后资本流入以及股价波动加剧。特别是亚洲许多经济体的私人部门固定投资增加，原因是产能利用率提高而且资本成本依然相对较低。

鉴于 2010 年上半年增长率很高，我们认为今年下半年及 2011 年增长率将稍有放缓，更重要的是将处于更可持续的水平。毫无疑问，亚洲许多国家的政府预计将继续降低政策态势的宽松程度，但将会以很缓慢的步伐来做到这一点，因此不太可能妨碍私人部门的需求。另外，即使在国内外存货周期的全过程完成之后，生产和出口很可能仍然继续以较快速度增长，前提是全球复苏状况符合我们在[7 月《世界经济展望》最新预测](#)中的预期。

### 增长前景仍然十分乐观

在此背景下，我们目前预期 2010 年亚洲 GDP 增长率约为 7.75%（比我们 4 月的预测高大约 0.5 个百分点），此后于 2011 年减缓到大约 6.75%。

亚洲各国的经济增长率和推动因素将继续存在差异。在中国，由于出口强劲反弹，国内需求具有良好的恢复能力，预计该经济体 2010 年的增长率将达到 10.5%，2011 年会减缓到 9.5%（原因是中国将进一步采取措施限制信贷增长和保持金融稳定）。在印

度，随着企业利润高涨和宽松融资状况促进投资增加，预计增长率将从 2009/2010 年度的约 7% 升至 2010/2011 年度的 8.75%。在新兴工业化国家和东盟经济体，由于出口和国内私人部门需求已大幅度增加，2010 年的增长率预计平均为 6.5%，2011 年会分别减缓至 4.75% 和 5.5%。在日本，目前预期 2010 年的增长率将达 2.4%，这主要得益于 2010 年上半年出口高于预计。2011 年日本的增长会减缓至 1.8%，原因是财政刺激措施将逐步取消。在澳大利亚和新西兰，预计 2010 年的增长率将为大约 3%，2011 年会分别上升到 3.5% 和 3.25%，原因是商品价格仍然强劲，将刺激国内私人部门需求增加。

## 风险增加

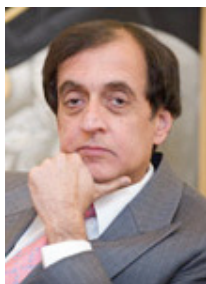
那么，是不是说亚洲形势一片大好呢？也不尽然。虽然我们上调了预计的基线增长率，但也认为今年下半年和明年经济增长的下行风险有所增加，就那些对外部需求和外部融资依赖程度较高的亚洲经济体而言尤其如此。

我们对亚洲预测的不确定性之所以有所增加，其直接原因是，由于最近欧元区发生金融动荡，在全球经济复苏基本强度方面的不确定因素增加。

事实上，全球金融危机的经历已经明确显示，世界某个地区的动荡可能产生深远的影响，甚至波及到对动荡来源没有多少直接暴露的国家。虽然亚洲与欧元区最脆弱经济体的直接金融关联有限，但如果欧洲的复苏受阻、对全球增长产生溢出效应，则很可能通过贸易和金融渠道影响亚洲。许多亚洲经济体（尤其是新兴工业化国家和东盟国家）十分依赖外部需求，而且其对欧洲的出口暴露程度至少相当于对美国的出口暴露程度。然而，内需较大的经济体（如中国、印度、印度尼西亚，即我有时称为“增长领导者”的国家）对外部需求新冲击的脆弱性可能性相对较低。

整个欧洲范围内的信用事件还可能通过银行融资和企业融资这两个渠道产生蔓延效应，尤其是在对外币融资依赖程度较高的亚洲经济体。如果全球风险回避倾向进一步上升，还可能触发亚洲的资本外流，打压股价，从而破坏良好金融状况和国内需求之间的良性循环。

从有利的一面来看，如果发生这种蔓延效应，亚洲仍然具有进行政策调控的空间。第一，亚洲各国中央银行可迅速重新部署经实践证明在克服市场动荡方面卓有成效的工具（例如 2010 年 5 月日本银行宣布重建美元流动性互换机制）。第二，可以暂时推迟原定撤消货币和财政刺激措施的行动，以减缓对实体经济的不利溢出效应。



阿诺·辛格现任基金组织亚太部主任。他先前担任西半球部主任，协助制定了基金组织在南亚和东南亚、东欧及拉丁美洲的新兴市场、转轨国家和发展中国家的规划。他的工作经历还包括担任印度储备银行行长的特别顾问。

iMFdirect 发表于 2010 年 7 月 9 日