

## AMRO 2017 年度东亚经济展望报告 (ASEAN+3 Regional Economic Outlook 2017) 要点

### 宏观经济前景与挑战

1. 随着全球贸易与投资的复苏，东盟+3 地区的经济前景已有所改善。尽管全球经济仍存在不确定性，我们预计 2017 年本地区 GDP 将增长 5.2%，同时通货膨胀可控。
2. 本地区两个最大的经济体-中国和日本-的增长依然稳定和强劲。即便全球金融市场波动持续，本地区的新兴市场经济体，包括韩国，东盟 5 国（马来西亚，印度尼西亚，菲律宾，新加坡和泰国）和越南，依然保持韧性。发展中东盟经济体，包括柬埔寨、老挝和缅甸，经济将继续增长且从地区一体化中获益。
3. 本地区的经济增长将主要由国内需求驱动，同时也受益于近期的出口反弹。通过贸易和投资，各个经济体继续从地区一体化中获益。
4. 影响全球经济，包括东盟+3 地区经济前景的风险因素包括：日益高涨的贸易保护主义、紧缩的全球流动性、上升的通货膨胀以及加剧的金融市场波动。
5. 在权衡经济增长与金融稳定时，我们鼓励政策制定者优先考虑金融稳定。虽然本地区外汇储备充足，但政策空间更加有限，同时全球政策环境也更加不确定。

### 主题报告：亚洲金融危机二十年后的东盟+3

6. 亚洲金融危机作为一个标志性事件，深刻地影响了政策制定者对危机管理和解决的看法，推动建立了东盟与中日韩宏观经济研究办公室(AMRO)与清迈倡议多边化(CMIM)。
7. 即使在今天，亚洲金融危机的经验教训仍然是宝贵的：应将政策重点放在来自金融市场和资本外流的风险上；强调各经济体间金融风险的快速传播和相互影响；应重视建立更灵活和更积极响应的政策框架应对外部冲击。
8. 在本地区遭受亚洲金融危机冲击后的第一个十年中，为重构经济增长的基础，受影响的经济体进行了根本性的政策调整，包括实施更有纪律的货币政策及更灵活的汇率制度，强化金融监管框架，进行了财政整顿以及改革了企业和金融部门。同时，各经济体也积累了抵御风险的外汇储备。
9. 经过这些政策调整，本地区有了更为坚实的经济基础基础和更好的宏观政策管理。有鉴于此，本地区经济体经受住了全球金融危机(GFC)的冲击，受到的影响相对较小。从 2007 年到现在的十年间，本地区受益于扩大的区内贸易及投资。同时，本地区通过更积极的政策框架来管理资金流入对金融稳定造成的影响。
10. 由于各经济体加强了国内政策框架，提高了抵御外部冲击的能力，深化了区域财金合作，东盟+3 对外部冲击的韧性有所增强，并有能力让经济保持相对强劲增长。