

2018 东亚区域经济展望报告 (AREO)

主要观点

2018 年 5 月 3 日

I. 宏观经济发展前景与挑战

1. 东盟与中日韩宏观经济研究办公室 (AMRO) 认为，考虑到东亚（东盟与中日韩）强劲的内部需求和出口增长以及稳定的通胀环境，2018 年东亚 GDP 增长 5.4%。本地区两大经济体中国与日本经济将保持较为强劲的增长势头。
2. 根据 AMRO 分析，大多数区域经济体正处于经济周期的中期，体现在增长趋势上较小的产出缺口。在信贷周期方面，受本地区当局主动实施的政策措施影响，多数区域经济体的信贷增速开始放缓。
3. 外部需求的改善使本地区能够进一步应对潜在外部冲击。近年来本地区汇率更加灵活，作为减震器发挥了更大的作用。
4. AMRO 全球风险图显示，东亚地区近期面临两个主要风险：一是美联储快于预期的加息步伐将收紧全球金融状况，二是贸易紧张局势升级。如果这些风险转为现实冲击，其影响将体现在资本外流、借贷成本增加及损害贸易及投资发展。
5. 为应对这些风险及支持增长，政策决策者应有政策储备，特别是在货币政策方面，应有准备应对未来收紧的全球金融状况。财政政策可能不得不在支持经济增长方面发挥更大的作用，但这具体取决于可用的财政空间和财政规则。鉴于一些经济部门在过去信贷较高增长时期积累的脆弱性增加，收紧宏观审慎政策有助于维护金融稳定。

II. 专题报告：在不断变化的世界中保持韧性与增长

6. 过去几十年，东亚经济体一直以“制造业出口”为导向。这个战略带来了强劲的和自我强化的动力，推动了经济、就业、生产率和工资增长。
7. 随着目前全球价值链（GVC）在发生结构性变化，一些国家由于国内生产能力的提升，国内制造部分取代了半成品的进口，这使得“制造业出口”战略面临挑战。不

过，来自本区域的最终需求日益增长，可以吸收更多的区内出口，这有助于缓解外部贸易保护主义的冲击。

8. 技术被证明是“制造业出口”增长模式的一把双刃剑。一方面，制造业技术升级和自动化意味着制造业将不再像以往那样创造就业机会。另一方面，科技进步也使得服务业成为经济增长和就业的潜在新引擎。
9. 为应对未来挑战，本地区作为整体应加强区内互联互通及一体化，以便满足区内日益增长的需求及提高弹性应对外部冲击。对于东亚单个经济体来说，我们的建议是通过经济增长多元化，包括通过不断增长的服务部门，来保持经济的韧性。
10. 资源充足及经济发展多元化是东亚经济增长的一个源泉。政策措施应集中在通过投资经济体和区域内基础设施和贸易便利化措施来提升互联互通。提高服务业活力和大力发展人力资本是有必要的，包括服务行业的自由化及通过劳动力及移民政策来支持人力资本在东亚区域的内流动。

免责声明：本中文版从英文原文（<http://www.amro-asia.org/asean3-regional-economic-outlook-2018-key-messages>）翻译而来。我们尽一切努力确保翻译的准确性，但如果出现差异，以英文原文为准。