

AREO 2019 中文版

ASEAN+3 Regional Economic Outlook (AREO) 2019

报告要点

宏观经济前景与挑战

1. 在内需的持续支持下，东亚经济仍然具有韧性。由于技术/资本周期的周期性放缓，以及中美贸易谈判的不确定性，受出口的影响，预计东亚地区今年的经济增长将小幅放缓至 5.1%，2020 年则为 5.0%。
2. 短期内，该地区面临的风险主要为外部风险。根据 AMRO 全球风险地图，最大的风险仍然是美国加收关税造成的全球贸易紧张局势升级，这将在中期内产生重大影响。对此顾虑可能会给全球增长带来压力，资本和技术周期性放缓可能会加剧全球经济出现更大幅度的下滑。考虑到预期会突然改变，该地区也可能受到金融市场动荡的冲击。
3. 该地区有能力抵御外部需求放缓带来的不利影响。为了应对短期风险并保持增长，该地区政策制定者们应当根据各自经济体处于经济和信贷周期中的位置、外部头寸及金融脆弱性调整政策组合。AMRO 的分析显示大多数区域经济体有足够的储备和财政缓冲。大多数也正处于经济周期的中期阶段，经济增长接近各自的长期增长趋势，产出缺口接近于零，通货膨胀在政策目标范围之内或符合长期增长趋势。该地区的信贷周期多数正处于复苏或放缓阶段，信贷增长符合发展趋势。
4. 尽管目前宏观金融政策总体上是适当的，但该地区的决策者们应当准备好重新调整政策组合，在保证增长的同时保持金融稳定。这些措施包括适度放宽货币政策；继续实行支持性财政政策，将有针对性的财政政策与结构性的财政政策结合起来，以刺激结构性调整；保持严格的宏观审慎政策以预防金融脆弱性的累积。尽管前景疲软，但长期经济基本面保持稳健。这得益于强劲的消费需求和区域内部贸易增长，以及中产阶级不断壮大，快速城市化和数字技术的应用。应继续推进加强生产能力建设、互联互通、深化国内资本市场等长期政策重点。

专题报告：构建新经济的连通性和能力

5. 在经过 20 年以“制造业出口”战略为主要支柱的繁荣发展之后，该地区需要积极拥抱技术、一体化及多边化，才能成功转型为“新经济”。作为下一阶段经济发展的主要任务，该地区需要加倍努力，加强能力建设及跨境连通建设。
6. 三个关键驱动因素将决定该地区中长期的能力和连通性的建设，包括：全球向第四次工业革命转型或向更加广泛的新经济过渡带来的新的需求；东亚地区日益老化、富裕人口增多，中产阶级不断扩大；区域内部增长的需求与贸易和技术保护主义倾向带来的阻力之间的紧张关系。
7. 该地区的发展中经济体经济增长将继续面临三个关键挑战：资金、外汇和要素差距。资金缺口反映了低收入国家较低的国内储蓄资金和巨大的投资需求之间的差额。外汇缺口是指

新兴经济体需要通过积累巨额外汇储备来减轻资本突然外流的风险而面临的财政约束。要素差距是非财政约束，包括发展人力资本、专业知识、技术能力和监管框架。

8. 为了应对这些挑战，东亚经济体迫切需要利用内部储蓄和投资；加强区域金融安全网，包括清迈倡议多边化协议（CMIM）；加倍努力发展东亚地区的技术能力和各个领域的专业知识，进一步加强增长和治理机构建设。

附录

AMRO 对 2019-2020 年 GDP 增长和通货膨胀的预测

	实际 GDP 增长 (同比增长百分比)			整体通胀率 (同比增长百分比)		
	2018	2019 p/	2020 p/	2018	2019 p/	2020 p/
东亚	5.3	5.1	5.0	2.0	2.1	1.9
文莱	0.1	2.1	2.0	0.1	0.4	0.5
柬埔寨	7.2	7.1	7.0	2.5	2.8	3.0
中国	6.6	6.3	6.2	2.1	2.2	1.8
中国香港	3.0	2.7	2.7	2.4	2.5	2.3
印度尼西亚	5.2	5.1	5.1	3.1	3.5	3.5
日本 (财年)	0.6	0.6	0.5	0.8	0.8	0.7
韩国	2.7	2.6	2.6	1.5	1.0	1.4
老挝	6.5	6.6	6.9	2.0	2.2	2.5
马来西亚	4.7	4.6	4.7	1.0	1.6	2.2
缅甸 (财年)	7.3	7.3	7.4	5.0	4.5	4.5
菲律宾	6.2	6.4	6.6	5.2	3.0	3.0
新加坡	3.2	2.5	2.6	0.4	1.1	1.5
泰国	4.1	3.8	3.7	1.1	1.0	1.0
越南	7.1	6.6	6.7	3.5	3.8	3.7

来源：相关国家当局和 AMRO 估计。

备注：日本 2018、2019 和 2020 年实际 GDP 增长数据分别使用的是截止 2019、2020 和 2021 年 3 月底的财政年度数据。缅甸从 2018 年开始，实际 GDP 增长数据是从 10 月开始的新财政年度数据。对于尚未获得 2018 年数据的经济体，所使用的数据是根据 AMRO 的估计。印度尼西亚整体通胀率的数据使用的是年底数据。

免责声明：此中文版是中文原版的翻译版本(扫描下载英文版)。虽然我们已尽一切努力确保译文的准确性，但如有不符之处，应以英文原文为准。

