

專題 2.1

當前全球經濟形勢

去年九月爆發的金融海嘯，引致先進經濟體系經濟活動嚴重萎縮。在全球經濟一體化下，亞洲及其他地方的新興經濟體系亦在金融及貿易方面大受打擊。現時，全球金融系統仍然飽受壓力。根據國際貨幣基金組織在四月所作的預測，全球產值在二零零九年將收縮 1.3%，然後在二零一零年才慢慢回復 1.9% 的增長。面對當前自第二次世界大戰以來最嚴重的全球同步衰退，經濟能否好轉取決於世界各主要經濟體能否採取強而有力的政策措施以穩定金融業，並透過放寬貨幣和財政政策來刺激需求。

先進經濟體系的經濟情況

美國經濟自二零零八年下半年起陷入深度衰退。在二零零九年第一季，經濟以年率計進一步顯著收縮 6.1%，而前一季下跌幅度為 6.3%。美國自二零零七年十二月起正式步入衰退，到二零零九年四月，累積的職位流失數目已達 627 萬個。消費開支和進口需求持續疲弱。不過，一度因下挫而觸發次按危機的美國房屋市場，初現回穩跡象。雖然房屋銷售及新屋動工量仍然呆滯，房屋價格的下跌趨勢在近月已緩和下來。

西歐的先進經濟體系的狀況亦同樣慘淡，除了區內工業生產嚴重收縮，失業率上升之外，部分經濟體系的物業價格亦出現下跌情況。在歐元區，營商氣氛及消費意欲創有紀錄以來最低。亞洲先進經濟體系(包括日本(表 1)、香港、新加坡、南韓及台灣)的情況亦自二零零八年下半年起明顯轉壞。不論是已發展或發展中的亞洲經濟體系，其表現都因全球同步衰退導致世界貿易顯著萎縮而大受影響。

表 1：選定先進經濟體系的經濟表現

(實質本地生產總值按年增長率(%))

	2008				2009	國際貨幣基金組織的預測*		
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	2008	2009	2010
美國	2.5 (0.2)	2.1 (0.7)	0.7 (-0.1)	-0.8 (-1.6)	-2.6 (-1.6)	1.1	-2.8	0.0
歐元區	2.1 (0.7)	1.4 (-0.3)	0.6 (-0.3)	-1.5 (-1.6)	n.a. (n.a.)	0.7	-4.2	-0.4
日本	1.5 (0.3)	0.7 (-1.2)	-0.2 (-0.4)	-4.3 (-3.2)	n.a. (n.a.)	-0.6	-6.2	0.5

註：() 括號內數字是經季節性調整的按季增長率。

(*) 國際貨幣基金組織《世界經濟展望》，2009年4月。

(n.a.) 未有數字。

專題 2.1(續)

依靠出口的亞洲經濟體系的經濟情況

由於先進經濟體系的需求驟降嚴重影響全球貿易，大大打擊了組成世界供應鏈重要部分的亞洲生產活動。踏入二零零八年下半年，部分亞洲經濟體系首先出現工業生產下滑的情況，亞洲出口亦隨之呈現更為嚴重及廣泛的收縮。在二零零九年第一季，亞洲出口持續急跌，嚴重拖累區內經濟的整體表現。亞洲較先進的經濟體系普遍已步入衰退，與此同時，亞洲新興經濟體系的增長亦明顯放緩。

表 2：外部需求萎縮嚴重影響亞洲經濟體系

	本地生產總值				以美元計算的			
	按年實質增長率(%)				出口按年增長率(%)			
	2008		2009		2008		2009	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第三季	第四季	第一季
內地	10.6	10.1	9.0	6.8	6.1	23.1	4.4	-19.7
香港	7.3	4.1	1.5	-2.6	-7.8	5.6	-1.8	-21.5
日本	1.5	0.7	-0.2	-4.3	n.a.	12.9	-9.9	-40.6
新加坡 ⁺	6.7	2.5	0.0	-4.2	-11.5	-0.7	-19.6	-30.6
南韓	5.5	4.3	3.1	-3.4	-4.3	27.0	-9.9	-24.9
台灣	6.2	4.6	-1.0	-8.4	n.a.	8.0	-24.7	-36.6
印尼	6.2	6.4	6.4	5.2	n.a.	27.9	-5.6	-33.9*
馬來西亞	7.4	6.7	4.7	0.1	n.a.	21.3	-12.6	-29.9*
泰國	6.0	5.3	3.9	-4.3	n.a.	28.4	-8.5	-19.2*
菲律賓	4.7	4.4	5.0	4.5	n.a.	4.1	-22.3	-39.9*

註： (+) 非石油出口。

(n.a.) 未有數字。

(*) 一月及二月合計的數字。

由於全球對製成品的需求收縮，內地的對外貿易亦顯著下跌。特別是與香港的貿易及其他商業活動息息相關的廣東出口，亦出現明顯跌幅。儘管如此，內地的內部需求在第一季仍然頗為強勁，零售量及固定投資的增長勢頭大致上未有減弱。與一月及二月合計的增長率比較，工業增加值的增幅在三月亦再度有所上升。銀行貸款及貨幣供應 M2 在三月亦錄得顯著增幅。以上所述反映中央政府的刺激經濟措施，包括在去年十一月公布的四萬億元人民幣方案，進展良好。如果內地一如很多私營機構分析員所普遍預期般，在未來數季回復較快的增長，這會對香港經濟帶來一些支持，也有助區內經濟穩定。