

專題 2.2

內部需求能否為選定亞洲經濟體的經濟增長帶來支持？

二零零八年環球金融危機後，多個亞洲經濟體的增長有所回落，放緩幅度不一。這些亞洲經濟體多屬外向型經濟，在先進經濟體需求持續疲弱的情況下，其貨物貿易表現受壓。過去數年，這些亞洲經濟體致力促進內部需求，務求重新平衡經濟增長模式，以緩衝外圍環境的不利影響。本專題概述選定亞洲經濟體⁽¹⁾近期的內需表現，希望能為亞洲區的增長前景帶來一些啟示。

新興及發展中的亞洲經濟體在二零零三至零七年間平均按年增長 9.5%，在二零零九至一四年間則減慢至 7.6%，二零一五年的增長進一步放緩，預計增幅為 6.6%。生產活動和貨物出口明顯轉差，錄得顯著的按年跌幅，是自二零零九年以來表現最差的一年(圖 1)。但另一方面，這些亞洲經濟體的內部需求相當強韌，有助緩和外部需求明顯下挫的影響，使經濟得以維持溫和增長(圖 2)。

圖 1：受先進經濟體需求疲弱所拖累，亞洲貨物出口在二零一五年進一步轉差

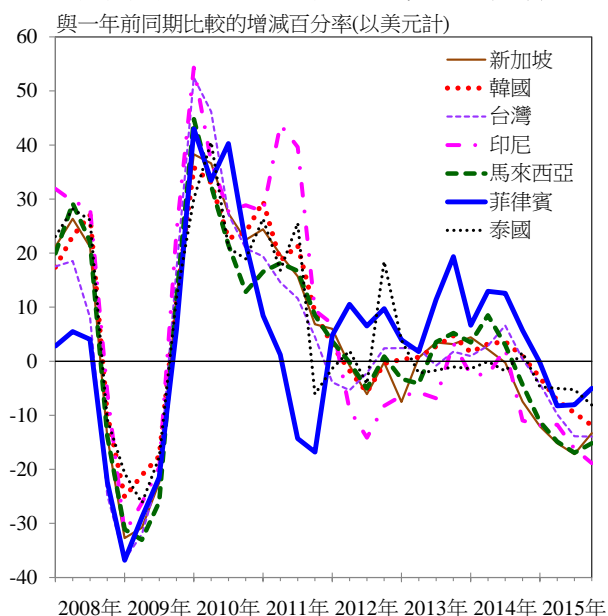
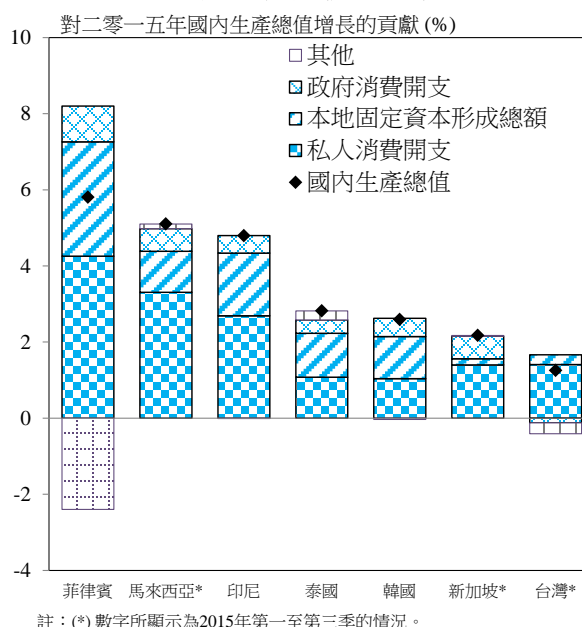


圖 2：內部需求強韌，為依賴出口的亞洲經濟體提供緩衝



從表 1 可見，選定亞洲經濟體的內部需求在二零一五年大致穩步擴張，甚或增長有所加快，儘管同期國內生產總值的增幅放緩。在內部需求的組成項目當中，私人消費開支一直是主要增長引擎。事實上，在二零一五年年內，新加坡、台灣、馬來西亞、菲律賓和印尼的私人消費開支按年增幅均高於整體經濟增長。私人消費開支增長相對穩健，反映多個利好因素的互為影響，當中包括：勞工市場情況穩定，失業率維持在低水平或持續下跌(表 2)；在環球超低利率的環境下，借貸成本下降；以及過去一年多油價下跌，變相等同貿易價格比率改善，令消費者的購買力上升。

(1) 本專題所指的亞洲經濟體包括印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣和泰國。

專題 2.2(續)

至於本地固定資本形成總額，雖然這個組成項目一般呈現較大波動，但菲律賓、印尼、泰國和馬來西亞的投資開支在二零一五年年內仍錄得明顯增幅，相信反映這些經濟體在城市化的過程中，擴大基建投資。同時，不少經濟體的政府開支增長有所加快，相信也對抵禦外來衝擊起到重要的緩衝作用。

表1：內部需求的組成項目與一年前同期比較的增減百分率

	國內生產總值		內部需求 ^(^)		私人消費開支		本地固定資本 形成總額		政府消費開支	
	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年
菲律賓	6.1	5.8	5.3	8.2	5.4	6.2	6.8	14.0	1.7	9.4
馬來西亞 ^(*)	6.0	5.1	5.9	5.5	7.0	6.3	4.8	4.1	4.4	4.8
印尼	5.0	4.8	4.6	5.0	5.2	5.0	4.6	5.1	1.2	5.4
泰國	0.8	2.8	#	2.8	0.6	2.1	-2.4	4.7	2.1	2.2
韓國	3.3	2.6	2.4	2.9	1.8	2.1	3.1	3.8	2.8	3.3
新加坡 ^(*)	2.9	2.2	0.5	3.2	2.5	4.1	-1.9	0.7	0.1	6.4
台灣 ^(*)	3.9	1.3	3.0	1.7	3.3	2.6	1.8	1.1	3.6	-0.8

註：(^) 不包括存貨增減。

(*) 由於未有全年詳細數據，二零一五年數字所示為第一至第三季的情況。

(#) 增減小於 0.05%。

表2：勞工市場情況良好，有利消費開支

	失業率		
	平均(2003年至2007年)	平均(2009年至2014年)	現有最新數字
菲律賓	10.0%	7.1%	5.7% (2015年八至十月)
馬來西亞	3.5%	3.2%	3.3% (2015年十一月)
印尼	10.0%	6.7%	6.2% (2015年八月)
泰國	1.8%	0.9%	0.7% (2015年十二月)
韓國	3.5%	3.4%	3.4% (2015年十二月)
新加坡	3.0%	2.2%	1.9% (2015年第四季)
台灣	4.3%	4.6%	3.9% (2015年十二月)

展望未來，消費開支所帶動的內部需求，應繼續對亞洲經濟增長發揮重要的支持作用。再者，在寬鬆貨幣及財政政策下，亞洲不少經濟體亦推出刺激增長的計劃和改革。事實上，國際貨幣基金組織在一月預測，新興及發展中的亞洲經濟體在二零一六年的國內生產總值會穩步擴張 6.3%。如能達到這個增長水平，全球國內生產總值約六成的增長會來自亞洲，可見亞洲在穩定環球經濟方面舉足輕重。

然而，外圍諸多不明朗因素，會增加亞洲整體經濟前景的下行風險。這些因素包括美國往後調整利率對消費及投資意欲可能造成打擊；企業對環球經濟前景依然黯淡的憂慮；以及多年來亞洲經濟體的家庭債務不斷累積，環球金融情況波動加劇，或會導致家庭財務狀況出現問題。香港與鄰近經濟體的經濟關係密切，亞洲區若遭受重大的外圍衝擊，難免會對香港經濟構成不利影響。我們會密切留意亞洲的經濟情況，並保持警覺，注視這些對香港經濟的潛在負面影響。