

專題 2.2

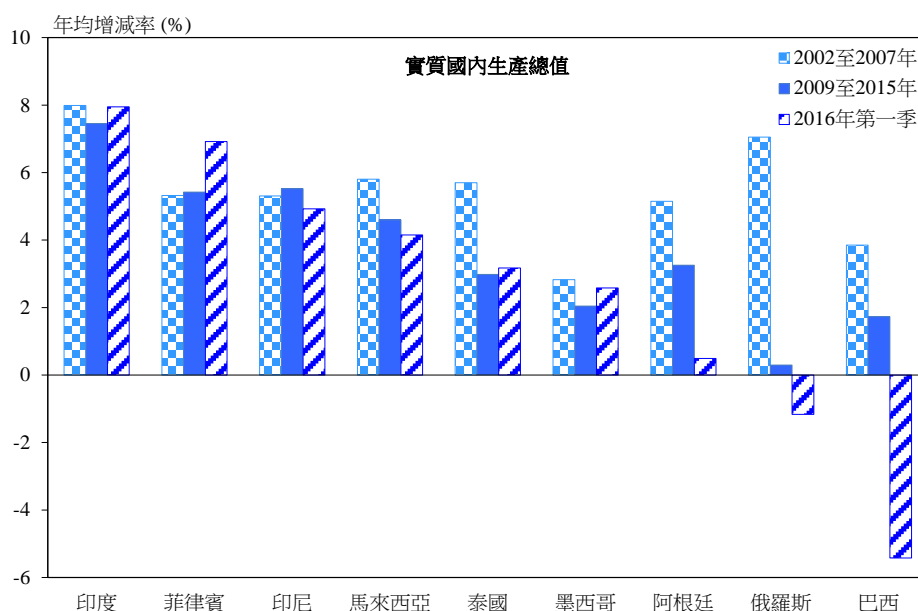
新興市場經濟體近期的經濟表現

二零零八年環球金融危機爆發後，不少先進經濟體復蘇依然舉步維艱，全球經濟增長乏力。雖然新興市場經濟體的經濟表現較為突出，但自二零一零年以來，其增長亦見放緩，而且幅度不一。本專題概述選定新興市場經濟體近期的經濟表現⁽¹⁾，而內地的經濟表現則會在**專題 2.3**中另加闡述。

整體而言，新興市場經濟體在二零零九至二零一五年間仍有顯著增長，年均增幅為 5.1%，但與環球金融危機前(二零零二至二零零七年間)每年 7.2% 的增幅相比明顯放緩。經濟增長受到拖累，和先進經濟體低速增長，外部需求積弱不無關係。這從新興市場經濟體商品出口貨量的年均增長率，由二零零二至二零零七年間的 10.8%，顯著放緩至二零零九至二零一五年間的 3.7% 可見一斑。此外，與環球金融危機前投資暢旺的情況相比，新興市場經濟體的投資開支增長步伐亦大幅減慢。按所佔的國內生產總值百分比計算，新興市場經濟體的投資開支由二零零一年的 24% 大增至二零零八年的 30%，此後幾無變動，在二零一五年僅微升至 31%。

不過，個別新興市場經濟體的經濟表現有明顯的差別。從**圖 1**可見，一些新興市場經濟體在環球金融危機後的增長不但未見顯著放緩，某些經濟體在二零一六年第一季的增長甚至有所加快。這些主要屬於亞洲新興市場經濟體，由於基調較佳，加上內部需求強韌，其經濟表現普遍不俗，消費開支增長尤為可觀，有助減輕外貿不振的影響。另一方面，其他地區的多個新興市場經濟體在環球金融危機後則顯著轉弱，最近仍未見起色。

圖 1：與其他地區的新興市場經濟體相比，亞洲新興市場經濟體表現較佳



(1) 本專題文章所涵蓋的新興市場經濟體包括阿根廷、巴西、印度、印尼、馬來西亞、墨西哥、菲律賓、俄羅斯及泰國。

專題 2.2 (續)

在亞洲新興市場經濟體之中，印度的經濟表現尤為出眾，在二零零九至二零一五年間迅速擴張，每年平均增幅達 7.5%，二零一六年第一季更錄得 7.9% 的按年增幅。鑑於基建投資增加，投資開支強勁，印尼和菲律賓表現亦不俗。

相反，俄羅斯和巴西的經濟活動自二零一五年起顯著放緩，並有所收縮，主要歸因於能源及商品價格大跌。就俄羅斯而言，西方實施經濟制裁延長至二零一七年一月，為俄羅斯的出口增添下行壓力。至於巴西，政局動盪加劇，加上有關公共財政可持續性的憂慮，令消費和投資信心同受打擊。此外，隨着資金外流，這兩個經濟體的貨幣兌美元大幅貶值，輸入通脹因而飆升。俄羅斯央行在二零一四年年底大幅調高政策利率，而巴西央行則由二零一四年十月底起接連加息。但收緊貨幣政策，亦令這兩個經濟體的經濟活動雪上加霜。

展望未來，亞洲新興市場經濟體持續增長，有助繼續推動全球經濟重心東移，但外圍環境依然荊棘滿途，我們仍須提防避險情緒遽然升溫，可能觸發資金流突然逆轉，對經濟基調較弱和金融體系不夠穩健的新興市場經濟體構成下行壓力。因此，我們值得檢視這些經濟體近期的財政和金融狀況。圖 2a 和 2b 反映了《二零一五年半年經濟報告》專題 1.1 的最新情況。

圖 2a：經常帳和財政的結餘是反映經濟體財政穩健的重要指標

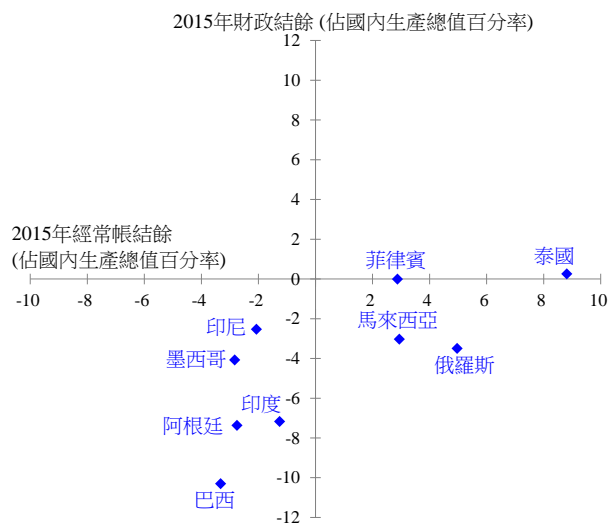
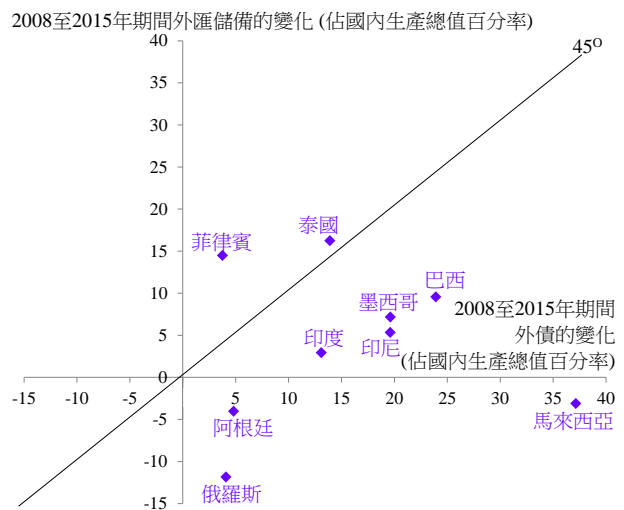


圖 2b：資金流突然逆轉，對外債規模顯著膨脹的經濟體所造成的壓力特別大



從兩圖可見，一些新興市場經濟體仍面對對外及／或內部收支失衡的情況，即經常帳及／或財政出現赤字。這些經濟體，尤其是外債龐大的經濟體，亦因此較易受到資金流突然逆轉和貨幣大幅波動所衝擊，就如二零一三年年中和二零一五年八月時所遭遇的情況一樣。不過，倘若這些新興市場經濟體坐擁充裕的外匯儲備，這可望在資金突然大量外流時發揮穩定貨幣的作用。

專題 2.2 (續)

國際貨幣基金組織在七月對新興市場經濟體在二零一六年的整體國內生產總值的預測維持不變，增幅仍為 4.1%。若能達到這個增長水平，全球約四分之三的經濟增長會來自新興市場經濟體。就亞洲新興市場經濟體而言，預計二零一六年的增長為 6.4%，高於其他地區的新興市場經濟體。不過，這些預測數字都基於較為溫和的假設，即假定與英國公投脫離歐盟相關的不明朗因素往後會逐漸消退。

鑑於環球經濟面對種種下行風險，國際貨幣基金組織提出警告，在全球避險情緒升溫時，一些新興市場經濟體採取短期支持需求的政策空間可能有限。新興市場經濟體的決策者要加強防範環球金融市況持續加劇波動的影響，亦要繼續推行結構性改革，以刺激中期增長。因此，我們須注視新興市場經濟體的經濟情況，並要保持警覺，留意其對香港短期經濟增長和前景可能帶來的負面影響。