

專題 2.2

主要經濟體的中期經濟前景

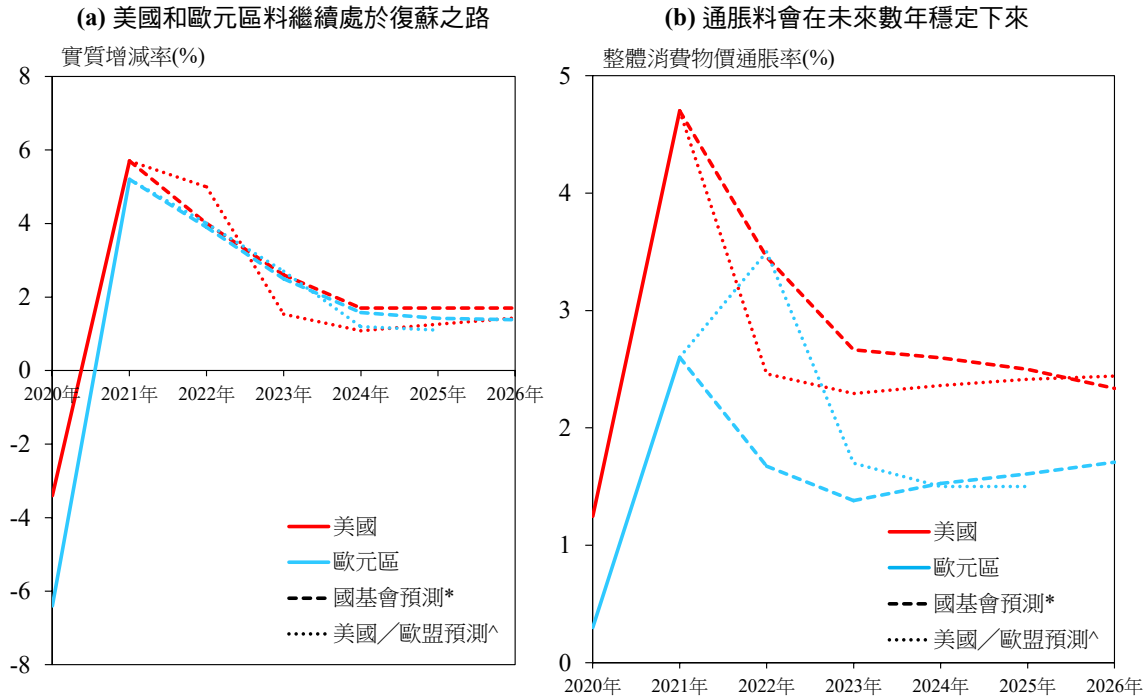
新冠病毒疫情重創環球經濟，根據國際貨幣基金組織(國基會)數字，環球經濟在二零二零年收縮 3.1%，是自上世紀三十年代「大蕭條」以來最嚴重的衰退。主要經濟體均推出大規模的財政及貨幣政策措施，以緩解經濟創傷和金融市場的壓力。在二零二一年，隨着疫苗面世，疫情威脅有所消退，加上各地政府在防控病毒蔓延方面變得更有經驗，令環球經濟能有較顯著的反彈，增長 5.9%。然而，多地出現傳染性較高的變種新冠病毒，特別是 Omicron 變種病毒，令疫情持續不穩，經濟復蘇步伐續受影響。通脹的升幅和廣度也一直大於預期。同時，主要央行收緊貨幣政策的路徑、地緣政治局勢緊張，以及其他較長遠的不利因素(例如人口老化和公共債務高企)，均為主要經濟體未來數年的經濟前景帶來不確定性。

儘管內地經濟在二零二一年下半年略為放緩，但全年仍錄得 8.1% 的強勁增幅。由於內地有充裕的政策迴旋空間，內地經濟預料在二零二二年會進一步穩健增長。中期方面，以國內大循環為主體的「雙循環」新發展格局將可為國內需求提供支持，並有助不同行業(尤其是與創新及科技相關的行業)開拓新的投資空間。內地當局實施結構性改革，將有助內地進一步強化經濟基本面，並推動經濟邁向高質量發展。國基會預測，內地經濟會在二零二二年增長 4.8%，在二零二三至二零二六年間則每年增長 5.1%。這表示內地有望在未來數年超越世界銀行對高收入經濟體設定的門檻。國基會預料內地消費物價通脹在二零二二年平均為 1.8%，在二零二三至二零二六年間每年平均則為 2.0%。

美國經濟在二零二一年強勁反彈。勞工市場同樣見到顯著改善，短期內應可為私人消費提供支持。不過，疫情引致的供應瓶頸會否持續仍有待觀察，或會影響經濟復蘇的力度。隨着通脹高企，以及新的財政措施面對的阻力增加，財政及貨幣政策的支持預計也會較去年有所減少。國基會預測，美國經濟會在二零二二年增長 4.0%。在二零二二年以後，隨着貨幣政策正常化，美國經濟增長可能會進一步放緩，儘管基建計劃或可對提升生產力起一定作用。國基會預測，美國經濟會在二零二三至二零二六年間每年平均增長 1.9%，而美國國會財政預算辦公廳(預算辦公廳)推算的增幅則為 1.3% (圖 1)。目前熾熱的通脹料會在供應趕上需求後降溫。國基會和預算辦公廳預計通脹在二零二六年前將分別回落至 2.3% 和 2.4%。

專題 2.2 (續)

圖 1：美國和歐元區本地生產總值及通脹預測



資料來源：(*) 國基會二零二一年十月《世界經濟展望》及二零二二年一月最新預測。

(^) 美國國會財政預算辦公廳《十年經濟預算》，二零二一年七月；歐洲委員會《二零二二年冬季經濟預測》；歐洲委員會《二零二二年債務可持續性監察》。

歐元區經濟也在二零二一年明顯復蘇。在仍然寬鬆的貨幣政策和「下一代歐盟」復蘇基金的支持下，歐元區經濟預計在二零二二年進一步增長。不過，復蘇步伐將取決於疫情的發展，以及原材料和運輸方面供應瓶頸情況的演變。中期方面，「下一代歐盟」的資助和貸款應可為經濟前景提供一些推動力。同時，歐洲央行認為仍須維持寬鬆貨幣政策，以達到其 2% 的中期通脹目標。整體而言，歐元區未來數年的經濟增長料會逐漸趨向其長期的潛在增長水平。國基會預測，歐元區經濟會在二零二二年增長 3.9%，在二零二三至二零二六年間則每年增長 1.7%；而歐洲委員會預測在二零二二至二零二三年，歐元區經濟每年平均增長為 3.3%，到了二零二五年，則會放緩至 1.1%。兩個組織均預計，通脹會在短期內回落，到預測期末便重回接近 2% 的水平(圖 1)。

專題 2.2 (續)

在亞洲，日本在二零二一年因疫情反彈，財政刺激措施減少，加上出口因供應鏈被干擾而受到影響，以致經濟復蘇步伐較為溫和。日本經濟在二零二二年可望有一些追趕式增長。日本央行在一月表示，短期通脹預期有所上升，而整體消費物價通脹在短期內也很可能會溫和上升，反映能源價格上揚。中期方面，人口老化和公共債務高企等結構性問題繼續帶來挑戰，通脹料會進一步上升。國基會預測，日本經濟會在二零二二年增長 3.3%，在二零二三至二零二六年間則每年增長 0.9%。國基會預料日本通脹率會在二零二二年升至 0.5%，在二零二三至二零二六年間平均通脹率為 0.9%。至於發展中的亞洲經濟體，雖然部分經濟體較受疫情影響，但整體而言，貿易和生產活動續見復蘇。儘管如此，假如疫情受控，內部需求和區內貿易往來應可進一步恢復，從而推動經濟在中期穩步增長。國基會預測，東盟五國⁽¹⁾的經濟會在二零二二年增長 5.6%，在二零二三至二零二六年間亦每年增長 5.6%，明顯高於先進經濟體的平均增幅，至於同期的消費物價通脹率，則預期平均為 2.8%。

雖然主要經濟體料會在中期繼續處於其增長軌道，但先進經濟體因應通脹高企而改變貨幣政策立場，可能會對全球經濟引發漣漪效應。利率上升會令公共財政受壓，這對以外幣大量舉債的經濟體而言尤甚。部分發展中經濟體的財政或會面臨更多不確定因素，特別是當主要央行收緊貨幣政策的速度較預期為快。此外，儘管預計未來數年會出現一些財政重整，但疫情過後的債務負擔仍將居高不下。雖然要面對這些挑戰，但內地和其他亞洲經濟體料會維持較快增長，中期而言仍是推動全球經濟增長的重要動力。

(1) 印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國和越南。