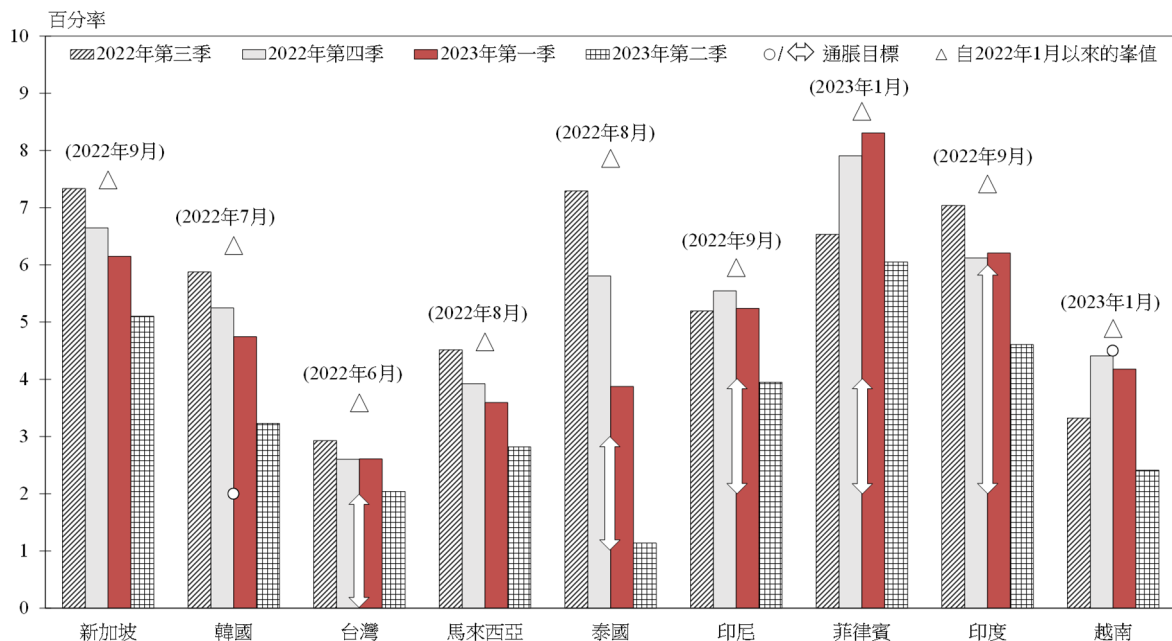


## 專題 2.1

## 選定亞洲經濟體的通脹情況

環球價格壓力在二零二二年顯著上升。地緣政治緊張局勢急劇升溫，導致國際能源和商品價格飆升。此外，環球需求復蘇，加上疫情持續對供應造成干擾，進一步加劇了通脹。因此，多個先進經濟體的通脹在二零二二年後期急升至數十年高位。多個亞洲經濟體同樣面對通脹壓力上升，儘管較先進經濟體所承受的壓力為輕。大部分選定亞洲經濟體<sup>(1)</sup>的整體消費物價指數通脹於二零二二年第三季見頂，及後在接近年底時稍為回落(圖 1)。

圖 1：選定亞洲經濟體的整體消費物價通脹



資料來源：CEIC 和內部估算。

註：台灣、泰國、印尼、菲律賓和印度的央行以區間形式設定通脹目標，韓國和越南的央行則設有通脹數字目標。新加坡和馬來西亞的央行沒有設定明確的通脹目標，但前者認為 2% 的核心通脹率(撇除住宿和私人交通的成本)與整體物價穩定水平一致。

踏入二零二三年，選定亞洲經濟體的通脹普遍繼續放緩，其跌勢在第二季更趨明顯。當中，台灣、泰國、印尼和印度的整體消費物價指數通脹已回落至其央行的通脹目標區間，越南的通脹更跌穿目標水平。雖然菲律賓和新加坡的通脹在二零二三年第二季仍然分別處於 6.0% 和 5.1% 的高水平，但已顯著低於近期峯值。

選定亞洲經濟體消費物價通脹放緩的情況可歸因於多個因素。首先，由於食品是大部分選定亞洲經濟體消費物價指數中最大的組成項目<sup>(2)</sup>，食品價格回落令通脹壓力大大減輕。根據聯合國糧食及農業組織的資料，全球食品價格在二零

(1) 包括新加坡、韓國、台灣、馬來西亞、泰國、印尼、菲律賓、印度和越南。

(2) 食品是印度、泰國、菲律賓、越南、馬來西亞、台灣和印尼消費物價指數中最大的組成項目，佔比分別為 46%、40%、38%、34%、30%、25% 和 22%。

## 專題 2.1(續)

二二年三月升至高峯後，連續 15 個月錄得跌幅，累計下跌 23.4%。農產品豐收和《黑海穀物協議》<sup>(3)</sup>有效期延長等有利供應的因素，均令全球食品價格持續下跌。此外，能源價格回落亦有助抑制通脹。國際貨幣基金組織(國基會)的能源價格指數顯示，截至二零二三年五月，能源價格已從二零二二年八月的近期高位回落 55.0%。由於大部分選定亞洲經濟體均為淨能源進口者，國際能源價格下跌，有助紓緩運輸成本等能源相關項目所承受的價格壓力。

此外，選定亞洲經濟體推出了一系列措施抑制通脹。多個亞洲經濟體對選定消費項目實施價格管制和提供補貼，以減輕通脹對民生的影響。例如，泰國對多項主要商品(包括大米、粟米和蛋類等糧食項目)和服務(例如醫療服務)實施價格管制，有效期至二零二四年六月；韓國把減免汽車燃油稅的措施延長至二零二三年八月；馬來西亞則繼續提供燃油補貼。選定亞洲經濟體的央行亦在二零二二年年內和二零二三年年初通過多次加息(表 1)(新加坡則通過本地貨幣升值<sup>(4)</sup>)，逐步收緊貨幣政策。隨着區內通脹逐漸回落，大多數央行較近期已暫停收緊政策，越南甚至在二零二三年上半年兩度下調政策利率合共 1.5 個百分點。

表 1：世界各地的加息步伐(截至二零二三年八月四日)

	自二零二二年三月 以來加息次數 <sup>(*)</sup>	累計加幅 (百分點)	最近一輪加息	最新政策 利率(百分率)
美國	11	5.25	二零二三年七月	5.25-5.5
韓國	7	2.25	二零二三年一月	3.5
台灣	5	0.75	二零二三年三月	1.875
馬來西亞	5	1.25	二零二三年五月	3.0
泰國	7	1.75	二零二三年八月	2.25
印尼	6	2.25	二零二三年一月	5.75
菲律賓	9	4.25	二零二三年三月	6.25
印度	6	2.50	二零二三年二月	6.5
越南	2	2.00	二零二二年十月	3.0

註：(\*)美國聯邦儲備局由二零二二年三月開始實施本輪貨幣緊縮政策。

展望將來，全球通脹壓力料會在短期內進一步緩和。國基會在其最新發布的《世界經濟展望》中，預測全球通脹在二零二三年放緩至 6.8%，較早前 7.0% 的預測有所下調。雖然地緣政治緊張局勢和極端天氣相關事件最近使環球食品價格上升的風險重現，但由於環球經濟下行壓力持續，因此區內各央行或須在控制通脹和支持增長之間求取平衡。

(3) 這是聯合國所提出，並由俄羅斯、烏克蘭和土耳其三方簽訂的協議，旨在容許商用食品和肥料自二零二二年七月二十二日起運離烏克蘭港口，以確保世界糧食安全。該協議其後在二零二二年十一月和二零二三年五月延長有效期，但於二零二三年七月暫停。

(4) 新加坡金融管理局在二零二二年三月至十月期間三度收緊當地以匯率為本的貨幣政策。