

# 概要

亚太地区的前景依然强劲（事实上，该地区是世界上增长最快的地区），最新数据显示该地区增长势头正在加强。但亚太地区的近期前景仍存在很多不确定性，风险总体偏向下行。在中期，该地区经济增长还面临着人口老龄化、生产率疲弱等长期阻力。宏观经济政策应继续支持经济增长，同时应提高抵御风险的能力，促进外部再平衡，提高经济的包容性。亚太地区应推进结构性改革，以应对人口变化带来的挑战并提高生产率。

亚太地区最大经济体的近期增长势头尤为强劲，这体现了中国、日本推出的政策刺激措施，而这些措施也给亚洲其他经济体带来了有利影响。采购经理人指数等前瞻性指标显示，直到2017年初，本地区各国的经济活动普遍都在继续加强。

在此背景下，亚太地区的经济增速预计将从2016年的5.3%上升至2017年的5.5%。与2016年10月《世界经济展望》相比，中国和日本的2017年经济增速均上调，这主要得益于政策的持续支持和近期较好的数据。受货币置换的临时性影响，印度经济增速被下调；由于政治不确定性，韩国增速也被下调。从中期来看，中国的经济增速将放缓，但印度的关键结构性改革将支持增长提速，这会部分抵消前者的影响。

美国推出更多刺激措施，加之中国更强劲的增长，在短期为本地区经济提供了支持，不过增长前景面临的风险总体上仍偏向下行。在近期，全球金融环境收紧可能会引发资本流动出现波动，这可能与一些经济体的资产负债表薄弱相互作用，并使之恶化。考虑到该地区的贸易开放程度，如果发达经济体更多实行内向型政策，将对亚洲产生重大影响。如果中国经济转型较预期出现更多波折，也将产生大规模的溢出效应。地缘政治的紧张局势和国内政治的不确定性会对各国的经济前景造成负面影响。从中期看，本地区增长面临着长期阻力，包括部分国家人口老龄化和生产率追赶速度放缓等问题。第二章和第三章将讨论这些问题。

第二章重点讨论了亚洲面临的人口变化所带来的挑战，即亚洲部分地区可能会存在“未富先老”的问题。与欧美情况相比，亚洲地区的人口老龄化速度尤为明显。对于该地区很多国家来说，若按照现有趋势，当这些国家在其老龄化周期中达到与发达经济体相似峰值时，其人均收入（以美国为基准）将远低于大多数发达经济体的人均收入水平。在老龄化较严重的亚洲国家，老龄化对未来增长的不利影响将会尤为严峻。

第三章发现，全球金融危机以来，生产率的增速已经放缓，这对该地区向美国和其他处于技术前沿的国家的经济追赶（即“趋同”）构成限制。亚太地区的发达经济体及中国的生产率增速下降最为严重。对亚洲而言，其他地区出现的生产率增速下滑的许多原因也同样适用，这包括投资疲软、贸易动力不足、人力资本形成放缓、资源错配至低效部门以及人口老龄化等因素。如果不开展改革，生产率增速将可能在一段时间持续低迷，而快速老龄化所产生的阻力将越来越大。

政策方面，各国应推出适当的需求支持政策和结构性改革，以加强薄弱领域的增长势头。考虑到本地区大多数经济体的通胀率都低于目标水平且存在产能闲置，货币政策应普遍保持宽松。但部分央行应做好加息准备，以应对通胀压力的快速出现。其他一些央行则应提高宏观

审慎要求，逐步加息以降低信贷增速。具有财政空间的国家应在必要时出台财政政策，对结构性改革和外部再平衡调整进行支持和补充。同时，那些已经弥合产出缺口的国家应开始重建财政空间。对部分国家而言，实施中期财政整顿也十分重要，这对债务水平较高、财政可信度有待加强的国家尤为如此。应实施结构性改革，以帮助降低外部失衡，减少国内及外部脆弱性，促进更快、更具包容性的经济增长。对不同国家而言，适当的政策组合各不相同，这取决于它们的产出缺口、政策空间、改革优先项以及外部再平衡的需要。

此外，解决脆弱性问题的同时防范外部冲击，将有助于维护金融稳定。一般来说，在全球金融环境突然收紧或主要贸易伙伴转向保护主义的背景下，各国应继续采用弹性汇率来缓冲冲击。政策制定者应继续依靠宏观审慎政策，降低与企业 and 家庭部门高杠杆及利率上升有关的系统性风险，同时逐步解决根本的资产负债表问题。各国应使用宏观审慎政策来提升抵御冲击的能力，包括那些与资本流动逆转有关的冲击。

为实现长期增长，需要开展结构性改革，以应对人口变化带来的挑战并提高生产率。鉴于人口变化十分迅速，各国亟待推出旨在保护弱势老年人、提高劳动力参与率（特别是妇女、老年人的参与率）以及提升潜在增长率的相关政策。要应对上述挑战，各国在结构性改革中应优先推出劳动力市场和养老金体系改革。在老龄化到来之前，各国应及早调整宏观经济政策，并特别关注维持债务可持续性。另一个主要的政策挑战是在外部因素可能不如以往有利的情况下提高生产率。实证研究的结果强调，总的来说，经济开放和外国直接投资对提高生产率十分重要，这对新兴和发展中经济体尤为如此。这些经济体应通过进一步提高吸收能力和增加国内投资，优先利用近期所取得的成果（包括外国直接投资流入增加）。发达经济体应重点提高研发支出的效力，采取措施提高服务业生产率，支持贸易一体化，推动服务业开放。