

# 新冠肺炎疫情下亚洲经济形势分析与展望<sup>①</sup>

徐秀军 张宇燕

**【内容提要】** 由于新冠肺炎疫情的暴发与蔓延，亚洲经济增长率出现了大幅下滑。疫情也给亚洲各经济体就业、收入、物价、债务、贸易、投资、金融市场等方面带来不同程度的负面影响，经济发展的不平衡性进一步凸显。但相比其他地区，亚洲经济表现出较强的韧劲，仍是世界经济增长最大的贡献者，疫情期间的亚洲区域经济合作也呈现许多新的亮点。展望未来，亚洲经济将呈现恢复性增长，但仍面临重塑长期增长动力的严峻考验。

**【关键词】** 新冠肺炎疫情；亚洲经济；公共债务；区域经济合作

新冠肺炎疫情侵袭世界，亚洲地区经济也受到严重影响。新冠肺炎疫情给2020年亚洲经济造成巨大冲击，并导致一些亚洲经济体长期存在的低增长、低利率、低通货膨胀和高债务、高资产价格、高收入差距等问题进一步加剧。面对疫情，亚洲各经济体均采取了大规模的应对措施，但经济复苏仍很脆弱，并在经济增长、就业、收入、物价、公共债务、国际贸易和投资、金融市场表现等方面呈现明显的不平衡特征。但是，疫情期间的亚洲区域合作呈现许多新的亮点。

## 一、经济增长遭受巨大冲击

在疫情冲击下，亚洲经济体都经历了经济增速的大幅下降，但经济表现明显好于世界其他地区。<sup>②</sup>2021年4月，国际货币基金组织（IMF）发布的《世界经济展望》报告显示，2020年亚洲经济体的经济增速为-1.4%，较

2019年下降5.3个百分点。<sup>③</sup>具体来看，在纳入统计的47个亚洲经济体<sup>④</sup>中，除土耳其、伊朗、中国台湾经济增长率高于2019年之外，其他44个经济体的增长表现均不如2019年。在47个经济体中，七成以上的经济体经济在2020年出现负增长，其中近四成经济体经济萎缩幅度超过了5%。相对于世界经济增速，亚洲经济表现明显好于其他地区。2020年亚洲经济增速比世界经济高1.9个百分点，比发达经济体高3.3个百分点，比拉美和加勒比地区高5.6个百分点，比撒哈拉以南非洲高0.5个百分点，比欧洲发展中经济体高0.6个百分点。得益于相对其他地区较好的经济表现，亚洲经济总量占世界的份额进一步提升。按购买力平价计算，2020年亚洲经济总量占世界的份额比2019年提高0.9个百分点至47.3%。

分区域来看，2020年东亚、南亚、中亚和西亚四个区域经济增长表现不一。其中，中亚地区经济表现最好，增长率为0.6%。该地

区的塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦和土库曼斯坦经济实现了正增长，分别增长4.5%、1.6%和0.8%。但经济收缩严重的吉尔吉斯斯坦，经济萎缩了8.0%；本地区经济规模最大的哈萨克斯坦也下降了2.6%，对地区经济增长造成拖累。东亚区域的经济增速与上年基本持平。作为本地区最大经济体，中国对本地区经济增长做出了重要贡献，2020年经济增速为2.3%。此外，缅甸、中国台湾地区、越南和文莱等经济体也维持了正增长，经济增速分别为3.2%、3.1%、2.9%和1.2%。以服务业为主的小型经济体中国澳门特别行政区经济下降56.3%，菲律宾、泰国、马来西亚和新加坡等制造业较发达的东盟经济体也出现比较明显的经济下滑，分别萎缩9.5%、6.1%、5.6%和5.4%。作为东亚地区最大的发达经济体，日本经济萎缩4.8%。2020年西亚地区经济萎缩4.1%。土耳其和伊朗经济实现正增长，2020年经济增速分别为1.8%和1.5%；其他经济体2020年均均为负增长，其中黎巴嫩经济萎缩高达25.0%，沙特阿拉伯经济也出现了4.1%的萎缩。南亚经济整体受到的冲击最大，2020年经济萎缩超过6.1%。作为南亚地区的最大经济体，印度经济萎缩8.0%，以旅游业为支柱的马尔代夫经济萎缩高达32.2%。

为应对疫情大流行，亚洲各经济体都出台了各种救助或刺激性政策，既包括刺激总需求的需求侧举措，也包括实施救助以改善供给的供给侧举措。在东亚地区，中国按照“积极的财政政策要更加积极有为”要求出台抗疫举措，将财政赤字率从2.8%提高至3.6%以上；韩国突破传统的保守型财政政策，转而采取刺激就业和增长的举措；日本将预算赤字占GDP的比重由2019年的2.6%大幅扩张至2020年的

11.3%。在南亚地区，印度将2020—2021财年财政赤字率提升至7.2%的较高水平。在西亚地区，沙特将2020年财政赤字提升至10%；土耳其2020年财政赤字约占GDP的3.4%，明显高于2019年的2.9%，在中亚地区，哈萨克斯坦政府和国家银行提出了《恢复经济增长综合计划》和“就业路线图”等一系列措施。

## 二、就业与收入表现分化

在疫情冲击下，亚洲地区的失业率总体有所上升，并明显偏离此前形成的长期趋势。2020年11月，国际劳工组织（ILO）估计数据显示，2020年亚太地区15岁及以上人口失业率较上年增加0.8个百分点至5.2%，其中东亚地区较上年增加0.4个百分点至4.8%，东南亚及太平洋地区较上年增加0.6个百分点至3.2%，南亚地区较上年增加1.5个百分点至6.8%，阿拉伯国家较上年增加1.7个百分点至9.9%，中亚和西亚地区较上年增加0.5个百分点至9.8%。<sup>⑤</sup>

疫情使亚太地区遭受明显的工作时间损失以及因此带来的劳动力收入下降，但相比其他地区，亚太地区遭受的损失较轻。2021年1月，国际劳工组织发布《新冠肺炎疫情与全球工作》报告指出，2020年亚太地区工作时间损失占总时间的比例为7.9%；而全球工作时间损失占总时间的8.8%，相当于2.55亿个全职工作岗位流失，大约是2008年全球金融危机期间劳动力市场损失的4倍，其中受冲击最严重的美洲工作时间损失占比为13.7%。同期，亚太地区因工作时间损失导致劳动力收入同比下降6.6%；而工作时间的重大损失使全球劳动力收入与上年相比下降8.3%，其中美洲相应的劳动力收入同比下降10.3%。据ILO

预计,基准情形下,2021年全球工作时间较上年损失3%,其中亚太地区为2.1%;乐观情形下,全球工作时间较上年损失1.3%,其中亚太地区为0.8%;悲观情形下,全球工作时间较上年损失4.6%,其中亚太地区为3.7%。<sup>⑥</sup>在新冠肺炎疫情对经济影响刚刚开始显现的2020年第一季度,大量劳动力受疫情恐慌及限制活动的防控措施影响退出劳动力市场,劳动力短缺现象突出,雇员平均名义月收入同比增长率较高;从第二季度起,疫情大流行对经济的影响转向需求侧,雇员平均名义月收入同比增速明显下降,一些国家甚至出现负增长。

为应对新冠肺炎疫情对就业及收入的冲击,亚洲经济体均采取了一系列针对企业和劳动者的支持政策。但是,这些支持政策对国内不同群体的就业和收入影响是不均衡的。例如,国际劳工组织分析越南等国的政策效果后发现:第一,在实施包括工作保留计划在内的收入支助措施之后,青年人劳动收入减少的幅度比总人口大得多,越南的这一差距高达18个百分点;第二,与雇员相比,自由职业者面对疫情的脆弱性更大,在考虑政府支助计划之后,越南的自由职业者和雇员的劳动收入下降差距为5个百分点;第三,女性在支助后仍然发生的损失通常比男性更大;第四,从事低技能和中等技能工作的人员在支助后劳动收入方面的损失最大,高技能职业人员(经理、专业人员和技术人员)受到的影响比其他人员小;第五,由于疫情造成的工作岗位流失在类型上的不均衡,疫情之中及疫后复苏阶段,收入不平等可能进一步加剧。这主要是因为在疫情中,劳动收入分配的低端出现了大量的工作岗位流失,而高薪工作岗位却基本保持不变,复苏阶段,在劳动收入分布的上端就业复苏势头

较强,而对低薪工作的需求则继续疲软。<sup>⑦</sup>

### 三、物价总体降至低位

在疫情冲击之下,多数亚洲经济体通胀缓和,部分国家甚至陷入通货紧缩。2020年,东亚和南亚地区通胀率不断走低;中亚地区通胀率则波动较大,在快速上升而后出现下降,然后再次上升;西亚地区通胀率先降后升,在上半年快速下降后于下半年又快速回升。总体来看,中亚、西亚以及南亚地区部分经济体仍保持较高的通胀水平;东亚地区各经济体通胀率总体处于低位,日本甚至出现通货紧缩。少数经济体在货币贬值、食品价格上升的推动下,通货膨胀率出现大幅上升,如黎巴嫩的通货膨胀率在2020年底超过130%。在经济大幅衰退的压力之下,多数亚洲经济体继续实施宽松货币政策,一些国家的基准利率降至历史低位。

新冠肺炎疫情对亚洲经济体通胀走势的影响主要表现在两个方面:一方面,疫情以及相应采取的防控措施造成经济活动减弱,企业和家庭收入下降,与此同时,疫情大流行也加剧了经济不确定性,造成消费和投资低迷,这些都会在短期内给总需求带来极大冲击,从而导致价格走低。疫情也造成石油等大宗商品价格出现大跌。IMF大宗商品价格指数显示,2020年4月,该指数同比下跌32%;3月和5月同比下跌也分别达到21.8%和24.2%;11月,该指数同比仍下跌1.6%。这些成为导致亚洲经济体价格指数走低的重要因素。另一方面,疫情引发的边境封锁和社会隔离影响某些商品的供给,从而造成部分商品价格出现上涨,特别是在医疗用品和食品方面。例如,在疫情暴发的

早期阶段，医用口罩的价格上涨了2倍，<sup>⑧</sup> 食品价格也出现类似情形。受疫情影响，全球粮食产量出现明显下滑，并由于国际运输受阻，食品价格也随之水涨船高。联合国粮农组织数据显示，自2020年6月起，全球食品价格不断上涨，2020年10月至12月食品价格同比增长均超过6%。由于食品在消费品篮子中的权重较大，食品价格上涨对发展中国家通货膨胀影响更大。如2020年10月，印度食品价格同比上涨超过11%，为9个月以来最高，造成印度通货膨胀率在当月达到7.6%的高点。<sup>⑨</sup>

为应对疫情冲击，多数亚洲经济体采取宽松货币政策。据不完全统计，2020年共有30个亚洲经济体总计实施了80次降息。2021年初，亚洲多数经济体仍保持宽松货币政策。在疫情的持续影响下，亚洲各经济体经济增长依然面临较大的压力，各经济体仍有通过宽松货币政策促进经济增长的需要，部分存在政策空间的经济体可能会进一步降息。但是，通货膨胀和货币贬值压力将抑制部分经济体的货币政策进一步宽松，并且部分经济体的利率水平已经处于低位，降息空间十分有限。进入2021年，由于经济逐步复苏，投资和消费需求的上升带动了物价的上涨，一些经济体的通胀压力有所上升。

#### 四、公共债务持续攀升

新冠肺炎疫情导致亚洲经济体产出萎缩，财政收入下降，而应对疫情的紧急救助措施又使公共支出超常规增长，从而导致财政赤字率和公共债务大幅攀升，并给公共债务的可持续性带来严峻挑战。2021年4月，IMF发布《财政监测报告》显示，2020年全球平均公共债务达GDP的97%；发达经济体的平均赤字率

为11.7%，新兴市场经济体为9.8%，低收入发展中国家为5.5%。<sup>⑩</sup> 亚洲地区绝大多数经济体的政府债务率也出现攀升。2021年4月，IMF发布统计数据显示，在纳入统计的44个亚洲经济体中，2020年亚洲地区有39个经济体的政府债务占GDP的比重较上年上升。其中，马尔代夫、伊拉克和巴林的升幅较大，分别为较上年增加64.4个、33.4个和30.8个百分点。此外，2020年日本的政府债务占GDP的比重上升21.4个百分点至256.2%，印度的政府债务占GDP的比重上升15.7个百分点至89.6%，中国的政府债务占GDP的比重上升9.8个百分点至66.8%，韩国的政府债务占GDP的比重上升6.4个百分点至48.7%。<sup>⑪</sup>

主权信用评级的高低将直接影响亚洲各经济体在国际金融市场上的融资成本，进而影响债务可持续性。从主权信用评级来看，疫情对亚洲主要经济体的影响已有所显现。2020年6月，标准普尔将中国主权信用评级为A+，前景展望维持为稳定；日本主权信用评级维持在A+不变，但将其前景展望由正面调整为稳定；印度主权信用评级维持为BBB-的最低投资级评级，展望维持在稳定。标准普尔预计未来3—4年中国经济增速将高于其他中等收入经济体的平均增速，且财政状况逐步改善。<sup>⑫</sup> 日本政府为应对新冠肺炎疫情追加的预算支出，将使本已庞大的公共债务进一步膨胀。在2023财年之前，日本相对较高的财政赤字预计将刺激广义政府债务占GDP比重持续上行。穆迪则将印度主权信用评级从Baa2下调至Baa3，评级展望维持为负面。<sup>⑬</sup> 印度经济增速持续放缓、应对疫情措施导致财政赤字进一步扩大、政府在土地和劳动力等方面改革进展迟缓等因素是导致该评级结果的主要原因。

进入 2021 年, 亚洲地区乃至全球的债务水平或将再创新高, 进一步侵蚀财政政策的可持续性, 进而拖累经济复苏步伐。据 IMF 预测, 中国的广义政府债务占 GDP 的比重在 2021 年将达到 69.4%, 印度政府债务占 GDP 的比重将攀升至 83.1% 的高位, 低收入发展中国家的平均债务水平在 2021 年也将达到峰值, 缅甸等部分亚洲经济体的偿债额占税收收入的比例将超过 20%。<sup>⑭</sup> 为此, 亚洲地区各经济体应就新冠疫苗和治疗展开合作, 为遭受疫情冲击的部门继续提供财政支持; 同时, 债务水平高企、融资环境趋紧或面临风险的亚洲地区经济体应建立可信的中期财政框架, 在管控财政和融资风险的同时, 确保政府部门债务的可持续性。

## 五、贸易与投资增速大幅下降

在疫情冲击下, 亚洲各经济体经济增长低迷, 消费者和企业家信心遭受沉重打击, 国内外需求萎缩造成进出口贸易陷入衰退。同时, 疫情及防控措施对人员、物资、资金等流动造成阻碍, 部分行业国际供应链面临断裂风险, 企业的生产和经营受到影响。此外, 疫情造成贸易保护主义抬头, 各国在疫情期间纷纷推出贸易保护措施, 进一步恶化国际贸易环境。在此背景下, 亚洲地区贸易和投资出现大幅下降, 但总体表现好于世界其他地区, 部分经济体的国际贸易和投资甚至出现逆势增长。

据世界贸易组织 (WTO) 统计, 2020 年, 亚洲地区货物贸易总额为 12.8 万亿美元, 较上年同期下降 4.0%; 占世界货物贸易总额的比例为 36.3%, 较上年同期上升 1.3 个百分点。其中, 亚洲地区货物出口总额为 6.69 万亿美元, 同比下降 1.4%; 货物进口总额为

6.07 万亿美元, 同比下降 6.7%。<sup>⑮</sup> 尽管总体贸易低迷不振, 但仍有少数亚洲经济体货物贸易逆势增长。据中国海关统计, 2020 年中国货物进出口总额达到 4.65 万亿美元, 居全球第一位, 较上年增长 1.5%, 成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体。其中, 货物出口额达到 2.59 万亿美元, 较上年增长 3.6%; 货物进口额为 2.06 万亿美元, 较上年下降 1.1%。越南货物进出口也有较好表现。据越南海关统计, 2020 年越南进出口贸易总额达 5453.6 亿美元, 较上年增长 5.4%。越南贸易的增长在很大程度上来自亚洲市场的拉动, 2020 年其对亚洲市场出口占到其总出口的 49.6%, 自亚洲市场进口额占到其总进口额的 80.8%。

在疫情冲击下, 亚洲服务贸易也出现大幅衰退。WTO 数据显示, 2020 年第一季度亚洲地区经济体服务贸易进口已出现同比萎缩态势; 第二季度亚洲地区服务贸易出口额和进口额同比萎缩分别达到 29% 和 30%; 与货物贸易不同的是, 第三季度亚洲地区服务贸易并未显示出明显的好转迹象, 出口额和进口额同比萎缩均在 26%。这表明疫情对服务贸易的冲击要大于货物贸易。

相比其他地区, 亚洲地区的外商直接投资表现较好, 仅出现小幅下降。联合国贸发会议 (UNCTAD) 发布的《全球投资趋势监测》报告显示, 2020 年全球外商直接投资将从 2019 年的 1.5 万亿美元下降到 8590 亿美元, 同比下降 42%, 比国际金融危机之后的 2009 年投资低谷还要低 30% 以上。其中, 亚洲发展中经济体吸引的外商直接投资从 2019 年的 4950 亿美元降至 2020 年的 4760 亿美元, 下降 4%, 是所有统计地区中降幅最小的。<sup>⑯</sup>

值得注意的是, 2020 年包括中国在内的

很多亚洲经济体通过一系列政策措施来促进投资和经济增长。2020年1月1日,《中华人民共和国外商投资法》正式实施,其以全面实行准入前国民待遇加负面清单管理制度为基础,促进中国实现更高水平投资自由化与便利化;6月,中国政府分别发布《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2020年版)》和《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2020年版)》,进一步缩减外商投资准入负面清单;11月,中国政府发布《鼓励外商投资产业目录(2020年版)》,进一步扩大了鼓励外商投资范围。印度和越南等经济体也进一步放宽了部分行业的外资限制。2020年3月和9月,印度政府将外资在自动审批下对航空和国防部门的投资限制分别提高到100%和74%;6月,越南国会通过新修订的投资法,向外国投资者开放多个商业领域。

## 六、金融市场剧烈波动

在疫情冲击下,亚洲地区金融市场出现剧烈波动。疫情暴发后,很多经济体股票市场曾经历猛烈下挫,韩国、印度尼西亚、泰国、菲律宾、土耳其等国相继出台禁止卖空或暂时闭市等措施,以遏制股指快速暴跌的势头。为了应对疫情冲击,亚洲各经济体采取更加积极的财政政策和更为宽松的货币政策,加大宏观经济政策的对冲力度,对稳定经济运行、降低资本市场波动性发挥了重要作用。得益于各经济体的刺激政策和相对宽松的宏观环境,多数经济体2020年股票市场出现上涨行情。据司尔亚司数据信息有限公司(CEIC)数据库和万得(Wind)数据库统计数据,在纳入统计的34个亚洲经济体中,18个经济体的股票指数出现上涨,16个经济体的

股票指数出现下跌。其中,涨幅超过10%的有斯里兰卡、哈萨克斯坦、孟加拉国、印度、日本、中国台湾、越南、吉尔吉斯斯坦、中国、土耳其、韩国、叙利亚、尼泊尔和伊朗14个经济体,跌幅超过10%的有老挝、柬埔寨、新加坡、科威特和以色列5个经济体。

在外汇市场,亚洲地区经济体的货币币值升贬不一,个别经济体的货币出现大幅贬值。从本币兑美元汇率(直接标价法)来看,据CEIC数据库统计数据,在纳入统计的48个亚洲经济体中,2020年有15个经济体的货币升值,14个经济体的货币贬值,9个经济体的货币因盯住美元而无变化。在货币升值的经济体中,缅甸元兑美元的升幅最大,约为10.2%;以色列新谢克尔兑美元的升幅也达到7.0%;人民币兑美元的升幅约为6.3%。在货币贬值的经济体中,土耳其里拉兑美元的贬值幅度最大,约为23.6%;吉尔吉斯斯坦索姆兑美元贬值约18.7%;塔吉克斯坦索莫尼兑美元贬值幅度约16.6%。此外,日元和韩元兑美元分别升值约5.0%和6.0%,印度卢比兑美元则贬值约2.3%。

在债券市场,绝大部分亚洲经济体的十年期国债收益率下跌。据Wind数据库和英为财情的月度统计数据,2020年亚洲地区仅有土耳其、韩国、日本和中国的十年期国债收益率出现上涨;以色列、泰国、中国台湾、马来西亚、印度、卡塔尔、新加坡、越南、中国香港、巴基斯坦、印度尼西亚、菲律宾、约旦、斯里兰卡和孟加拉国等经济体均出现下跌。从十年期国债收益率的月度均值来看,收益率超过5%的经济体有7个,低于5%的有12个。其中,土耳其的十年期国债收益率较高,基本处于10.0%至14.1%之间;日本的十年期国债收益率较低,基本围绕零值微波动。此外,

中国的十年期国债收益率处于 2.5% 至 3.3% 之间, 韩国处于 1.3% 至 1.7% 之间, 印度处于 5.8% 至 6.6% 之间。

在房地产市场, 亚洲经济体的房地产价格涨多跌少, 且个别经济体的房地产价格涨幅较大。在 CEIC 数据库纳入统计的 15 个亚洲地区经济体中, 截至 2020 年第三季度, 土耳其、哈萨克斯坦、中国、中国台湾、韩国、以色列、泰国、印度尼西亚和新加坡 9 个经济体的房地产市场价格同比上涨。其中, 土耳其的涨幅最大, 约为 26.5%; 哈萨克斯坦的涨幅次之, 约为 9.5%; 中国的房价涨幅约为 6.6%。同期, 日本、菲律宾、蒙古国、马来西亚、中国香港和文莱 6 个经济体的房地产市场价格同比下跌。其中, 文莱的跌幅最大, 约为 7.7%。

## 七、区域经济合作稳步推进

近年来, 国际社会单边主义和保护主义盛行, “逆全球化” 挑战日趋加大。在疫情冲击下, 国际经贸合作的阻碍力量有所加大, 贸易和投资大幅萎缩。然而, 作为全球贸易自由化和便利化的重要推动者, 亚洲区域经济合作呈现诸多新的亮点和机遇。

首先, 亚洲贸易合作取得新的进展。亚洲相对较好的经贸形势在很大程度上得益于在区域经贸合作上的不断推进。据 WTO 统计, 截至 2021 年 2 月, 亚洲经济体与区域内外经济体签署并生效的区域贸易协定有 186 个, 占全球区域贸易协定总数的 54.9%, 其中大部分为自由贸易协定 (FTA) 或自由贸易协定与经济一体化协定 (EIA)。2018 年 12 月, 由文莱、日本、马来西亚、新加坡、越南 5 个亚洲经济体和其他 6 个亚太国家签署的全面与进步跨太平洋伙伴关系

协定 (CPTPP) 正式生效。2020 年 11 月, 中国国家主席习近平出席亚太经合组织 (APEC) 领导人非正式会议时指出, 中方将积极考虑加入 CPTPP<sup>⑦</sup>; 12 月, 韩国总统文在寅也表示, 考虑加入 CPTPP。<sup>⑧</sup> 作为世界上参与人口最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸协定, 区域全面经济伙伴关系协定 (RCEP) 的签署是近年来亚洲贸易合作的另一个里程碑。2020 年 11 月 15 日, 东盟十国以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰正式签署 RCEP, 体现了亚洲地区对自由贸易和多边贸易体制的重要支持, 并将为区域和全球经济增长注入强劲动力。美国彼得森国际经济研究所研究指出, 到 2030 年, RCEP 将使全球收入每年增加 1860 亿美元, 并为成员国 GDP 增长贡献 0.2 个百分点。<sup>⑨</sup> RCEP 的签署也会进一步加速中日韩自贸区等亚洲地区其他贸易协定的谈判。此外, 近年来亚洲经济体还签署或生效了日本与欧盟自贸协定、新加坡与欧盟自贸协定、越南与欧盟自贸协定等一批重要的双边经贸安排。

其次, 亚洲经济体持续加强国际投资合作。截至 2020 年, 亚洲经济体实施中的双边投资协定以及包含投资条款的协定共有 1950 项, 其中双边投资协定 1509 项。尽管受新冠肺炎疫情冲击, 亚洲经济体仍达成一些重要的国际投资协定。除了 RCEP 外, 2020 年 12 月 30 日, 中欧领导人共同宣布完成中欧投资协定谈判。这不仅将进一步深化中欧经贸联系, 也将促进全球贸易和投资的自由化与便利化。此外, 2020 年亚洲经济体新签署的与投资有关的协定还包括日本 - 摩洛哥双边投资协定、印度 - 巴西双边投资协定、哈萨克斯坦 - 匈牙利双边投资协定、日本 - 英国全面经济合作伙伴协定 (CEPA)、新加坡 - 英国自由贸易协定、越南 - 英国自由贸

易协定、土耳其-英国自由贸易协定等。

最后,亚洲参与高质量共建“一带一路”成就显著。面对疫情考验,“一带一路”建设展现出强大的韧性和活力,相关项目持续推进,合作成果亮点颇多,贸易和投资逆势增长。中国商务部数据显示,2020年中国与沿线国家货物贸易额为1.35万亿美元,较上年增长0.7%。其中,中国与东盟贸易额6846.0亿美元,同比增长6.7%。中国企业在“一带一路”沿线对58个国家的非金融类直接投资达到177.9亿美元,同比增长18.3%,占同期总额的16.2%,较2019年同期提升2.6个百分点,主要投向新加坡、印度尼西亚、越南、老挝、马来西亚、柬埔寨、泰国、阿联酋、哈萨克斯坦和以色列等亚洲国家。一大批境外项目和园区建设在克服疫情中稳步推进,中老铁路、雅万铁路等重大项目取得积极进展。

## 八、亚洲经济增长前景展望

当前,疫情仍是直接影响亚洲经济表现的主要变量。目前来看,一些亚洲经济体正逐步实现新冠病毒疫苗的大规模接种,疫情得到有效控制的可能性不断增加。但是,全球疫情的演变仍存在很大的不确定性,尤其是4月以来印度疫情形势持续恶化给印度及亚洲经济带来新的变数。疫情大流行不仅直接冲击经济,还会成为引发社会动荡的催化剂。疫情可能暴露或加剧社会中已存在的薄弱问题,例如不完善的社会保障体系、对制度缺乏信任以及认为政府冷漠、无能或腐败等。从历史上看,疫情大流行还能导致种族或宗教对抗,或者加剧不同经济阶层之间的紧张关系,破坏社会秩序,其中一些还最终导致政治和社会动荡。同时,如果美国和欧洲主要经济体

仍受疫情拖累并继续维持或升级保护主义,亚洲经济增长的外部环境改善将十分有限。

并且,即使全球疫情得到了有效控制,2021年亚洲经济复苏仍将面临各种非疫情因素的影响。2020年11月,标准普尔发布的报告指出,2021年包括亚洲地区在内的全球银行业可能面临自2008年国际金融危机以来最为艰难的时期。该机构对全球1/3的银行持“负面”展望,并指出全球银行业将面临如下短期和中期风险:一是在新冠肺炎疫情得到全面控制之前持续受到压力的银行的信用评级可能会下降;二是各经济体的政府将陆续结束对受疫情影响部门的援助,这些短期援助可能增加企业和家庭负债,从而使它们难以在正常时期融资;三是企业债务的持续增长和更多的违约,将使银行的资产质量和盈利能力承受巨大压力;四是房地产市场潜在问题增多且其严重性被低估。除了微观层面的风险外,亚洲资本市场和外汇市场蕴含的风险也不容低估,不排除个别经济体出现严重货币危机的可能性。与此同时,个别新兴经济体和发展中国家也可能出现因违约引发的连锁式主权债务危机。

此外,美国货币政策走向对亚洲经济的影响不可忽视。2021年5月12日,美国劳工部数据显示,2021年4月美国消费者价格指数(CPI)较上年同期增长4.2%,创2008年9月以来新高;核心CPI同比增长3%,创1996年1月以来最高水平。<sup>②</sup>为此,市场预期美联储将开启加息通道,并最晚于2022年底加息25个基点。一旦美国通胀保持较高水平并收紧货币政策,不仅会引起包括亚洲地区在内的很多国家货币贬值,还将使很多国家被迫提前退出当前支撑经济复苏的宽松货币政策。

总体来看,2021年亚洲经济将出现恢复

性增长，并成为世界经济最为重要的推动力量。根据IMF预测，2021年亚洲经济增速为7.0%，其中南亚地区的经济增速将达10.6%，东亚、中亚和西亚地区的经济增速分别为6.7%、5.3%和2.6%。<sup>④</sup>但是，考虑到目前的疫情形势以及各种外部因素的影响，2021年亚洲经济增长很可能低于IMF的预测水平，经济增速维持在6%左右的可能性较大，并且地区内主要经济体经济增速还将呈现分化态势。并且，如果部分主要亚洲经济体受到疫情的拖累加大，不排除相关经济体经济再次受到重大冲击的可能性。同时，即便不考虑疫情因素，亚洲地区重塑长期增长动力仍面临严峻考验。

### 【注释】

- ① 冯维江、熊爱宗、贾中正对本文的写作提供了相关数据和资料，在此表示感谢。
- ② 本文中的亚洲经济体包括阿富汗、亚美尼亚、阿塞拜疆、巴林、孟加拉国、不丹、文莱、柬埔寨、中国、格鲁吉亚、印度、印度尼西亚、伊朗、伊拉克、以色列、日本、约旦、哈萨克斯坦、朝鲜、韩国、科威特、吉尔吉斯斯坦、老挝、黎巴嫩、马来西亚、马尔代夫、蒙古国、缅甸、尼泊尔、阿曼、巴基斯坦、巴勒斯坦、菲律宾、卡塔尔、沙特阿拉伯、新加坡、斯里兰卡、叙利亚、塔吉克斯坦、泰国、东帝汶、土耳其、土库曼斯坦、阿拉伯联合酋长国、乌兹别克斯坦、越南和也门。
- ③ IMF, World Economic Outlook: Managing Divergent Recoveries, April 2021.
- ④ 巴勒斯坦、朝鲜和叙利亚数据不详。
- ⑤ ILO, Combined Rate of Time-related Underemployment and Unemployment (LU2) by Sex and Age, <https://ilostat.ilo.org/data/>, November 2020.
- ⑥ ILO, ILO Monitor: COVID-19 and the World of Work, Seventh edition, January 25, 2021. pp. 8-11.

- ⑦ ILO, ILO Monitor: COVID-19 and the World of Work, Seventh edition, January 25, 2021. pp. 15-17.
- ⑧ Ehsan Ebrahimi, Deniz Igan, and Soledad Martinez Peria, "The Impact of COVID-19 on Inflation: Potential Drivers and Dynamics", IMF Special Notes Series on COVID-19, September 10, 2020.
- ⑨ UN, Diverging Inflation Rates Suggest New Risks, World Economic Situation and Prospects, Monthly Briefing, No. 139, July 2020.
- ⑩ IMF, Fiscal Monitor Report, April 1, 2021.
- ⑪ IMF, World Economic Outlook Database, April 2021.
- ⑫ S&P Global Ratings, <https://www.spglobal.com/ratings/en/>.
- ⑬ Moody's Investors Service, Rating Action: Moody's Downgrades India's Ratings to Baa3, Maintains Negative Outlook, June 1, 2020, [https://www.moody.com/research/Moodys-downgrades-Indias-ratings-to-Baa3-maintains-negative-outlook--PR\\_424605?lang=zh-cn&cy=chn](https://www.moody.com/research/Moodys-downgrades-Indias-ratings-to-Baa3-maintains-negative-outlook--PR_424605?lang=zh-cn&cy=chn).
- ⑭ IMF, Fiscal Monitor Report Update, January 20, 2021.
- ⑮ WTO Database, <https://data.wto.org/>, last updated on April 29, 2021.
- ⑯ UNCTAD, Global Investment Trend Monitor, No. 38, January 24, 2021.
- ⑰ 习近平:《携手构建亚太命运共同体——在亚太经合组织第二十七次领导人非正式会议上的发言》,《人民日报》,2020年11月21日,第2版。
- ⑱ Moon: S. Korea to Consider Joining CPTPP to Expand its Free Trade Network, <http://www.koreaherald.com/view.php?ud=20201208000334>, December 8, 2020.
- ⑲ Peter Petri and Michael Plummer, East Asia Decouples from the United States: Trade War, COVID-19, and East Asia's New Trade Blocs, Peterson Institute for International Economics, Working Paper, No. 20-9, 2020.
- ⑳ 数据来自美国劳工部网站, <https://www.bls.gov/cpi/>.
- ㉑ IMF, World Economic Outlook Database, April 2021.

(截稿:2021年5月 责编:黄蕙)

作者简介 徐秀军,中国社会科学院大学国际关系学院,教授;中国社会科学院世界经济与政治研究所/国家全球战略智库政治经济学研究室主任,研究员

张宇燕,中国社会科学院学部委员,世界经济与政治研究所/国家全球战略智库所长,研究员

## Analysis of China's Head-up Diplomacy and Prospects of China-US Relations

By *Ruan Zongze* (Deputy Director of Xi Jinping Thought on Diplomacy Studies Center, Executive Vice President and Research Fellow of China Institute of International Studies) p.49

**Abstract:** The great rejuvenation of the Chinese nation is the Long March of the new era. The year of 2021 marks the 100th anniversary of the founding of the Communist Party of China (CPC). At this historical juncture where the two centenary goals converge, China has adopted head-up diplomacy to create a favorable environment for its journey to comprehensively build a modern socialist country. After taking this historical leap, China is certain to look alertly to the world with its head up amid once-in-a-century changes. The new development paradigm will enhance China's capacity to address external risks and challenges and consequently create more opportunities for peace and development in China and the world. The United States' claim to "lead the world" has become a fantasy. However, the United States has increasingly become a complex external variable affecting China's future development, and the China-US strategic game has deepened and expanded. The key to winning the future of this strategic game is profound reform and opening-up. China's diplomacy is people-oriented and seeks to serve the interests of all Chinese people while American diplomacy only serves the interests of the middle class, that is to say, the interests of some people. Essentially, China is looking to the future while the United States continues clinging to the past. China will maintain its strategic initiative and unswervingly steer China-US relations towards non-conflict, non-confrontation, mutual respect and win-win cooperation.

**Keywords:** China's head-up diplomacy; China-US strategic game; China takes the strategic initiative

## Prospects in the Asian Economic Landscape amid the COVID-19 Pandemic

By *Xu Xujun* (Head and Research Fellow of the Political Economics Research Office of the Institute of World Economics and Politics/National Institute for Global Strategy, Chinese Academy of Social Sciences)

*Zhang Yuyan* (Member of the Chinese Academy of Social Sciences; Director and Research Fellow of the Institute of World Economics and Politics/National Institute for Global Strategy, Chinese Academy of Social Sciences) p.60

**Abstract:** Due to the outbreak and spread of the COVID-19 pandemic, the economic growth rate in Asia has plummeted. Sectors of Asian economies to be hit particularly hard to various extents include employment, income, pricing, debt, trade, investment and financial markets. The issue of imbalanced economic development has become increasingly pressing. However, compared to other regions, the Asian economy as a whole has shown strong resilience and remains the largest contributor to world economic growth. Many new highlights of regional economic cooperation in Asia emerged during the pandemic. Looking forward, the Asian economy will maintain a trajectory of economic recovery, but still faces severe challenges arising from the need to rebuild momentum for long-term growth.

**Keywords:** COVID-19; Asian economy; public debt; regional economic cooperation

( 审校: 邢玉堂 责编: 荆 江 )

(C)1994-2021 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. <http://www.cnki.net>