

目標水準的條件已經具備，貨幣和財政緊縮帶來的最嚴重打擊亦已過去。我們認為，未來12個月經濟衰退的歷史平均概率只有15%。”

## 歐洲經濟復甦壓力山大

經合組織認為，受能源價格衝擊和烏克蘭戰爭更為嚴重的打擊，以及高利率，引發生活成本危機，歐洲家庭和企業成本飆升，損害了德國等地的工廠，預計短期內歐洲主要經濟體的增长將繼續疲軟。

然而，隨著通脹減弱、貨幣政策放鬆，以及實際收入恢復，歐洲的增长將逐步改善。2024年，歐元區GDP預計將從2023年的0.6%升至0.9%，2025年將再升至1.5%。在英國，由於家庭可支配收入承受更大的財政壓力，預計GDP增长將受到抑制，但2024年仍可望從2023年的0.5%上升到0.7%，2025年進一步升至1.2%。

俄烏戰爭後歐洲消費者價格飆升，歐元區利率上調。歐洲勞動力市場緊張將使許多國家通脹持續存在。國際貨幣基金組織認為，歐洲前景是軟著陸，通脹可望逐漸下降，但“通脹持續性的不確定性很大，過早放鬆政策的代價是巨大的。”要讓通脹恢復到正常水準可能需要數年時間。因此，“維持緊縮的貨幣政策立場，對於確保通脹率在合理時間內回到目標水準至關重要”。

據湯森路透報導，2023年11月8-13日期間，對72位經濟學家進行的問卷調查顯示，歐洲央行首次降息至少要等到2024年7月、而非金融市場目前預期的4月。歐洲央行總裁拉加德接受英國金融時報採訪時表示，歐洲央行至少在未來幾個季度都不會降息。

高盛預測，英國央行將在2024年8月首次降息，以平衡強勁的潛在價格壓力和疲弱的經濟。降息速度將快於此前預期，預計在第一次降息25個基點之後，每次政策會議都會類似降息。同時，高盛強調了降息前景的“重大不確定性”，亦即如果潛在通脹緩解慢於預期，英國央行的基準利率有30%的可能性需要在2024年全年維持在5.25%這一水準。

## 亞洲經濟體增長前景不一

經合組織報告認為，2024至2025年，亞洲發達經濟體在的增长前景會有所不同，這在一定程度上反映了不同的政策立場。

1 其一，在維持寬鬆貨幣政策的日本，隨著淨出口的積極貢獻減弱，以及宏觀經濟政策開始收緊，預計2023年經濟增长將增至1.7%，2024年和2025年分別放緩至1%和1.2%。由於2024至2025年通脹率持久穩定在2%，預計工資增长也將逐步走強。

2 其二，受出口需求疲軟和貨幣政策收緊拖累，預計2023年韓國實際GDP增长將觸底至1.4%。隨著全球半導體需求回升和政策利率下調，2024年和2025年，韓國實際GDP增长將分別回升至2.3%和2.1%。

3 其三，相對而言，印度沒有受到2022年能源價格飆升和過去兩年發達經濟體貨幣環境收緊的影響。預計2023至2024財年實際GDP增长6.3%，2024至2025財年為6.1%。服務出口激增和公共投資將繼續推動印度經濟增长。通脹也將逐步下降，從而支撐購買力。到2025至2026財年，厄爾尼諾氣候模式的結束和近期政策改革帶來的生產率提高，將助推印度經濟增长回升至6.5%。

4 其四，印尼GDP增长將保持活躍，隨著勞動力市場狀況改善、信心支持消費者支出，2023年預計為4.9%，2024年和2025年為5.2%。此外，印尼貨幣政策緊縮壓低了通脹，預計2024年和2025年的通脹率為2.4%。

5 其五，中國的GDP增长預計將在2023年反彈至5.2%，但2024年和2025年將放緩至4.7%和4.2%。中國的消費增长仍然低迷，房地產行業的活動繼續減弱，但貨幣政策的放鬆和額外的基礎設施投資有助支撐內求，預計CPI將保持在非常低的水準，2024年和2025年都將低於2%。

值得注意的是，目前，拉美各經濟體經濟狀況差異很大。2023年上半年，巴西、墨西哥和哥斯大黎加等國的增长保持穩健，但哥倫比亞和智利增长放緩，秘魯和阿根廷增长疲軟，仍處於經濟危機之中。但在2024-25年期間，預計會有一些趨同，其中大多數經濟體預計到2025年的GDP增长將將在2-3%之間。一個共同的特徵是，通脹預計將繼續消退，從而促進實際收入的復蘇。