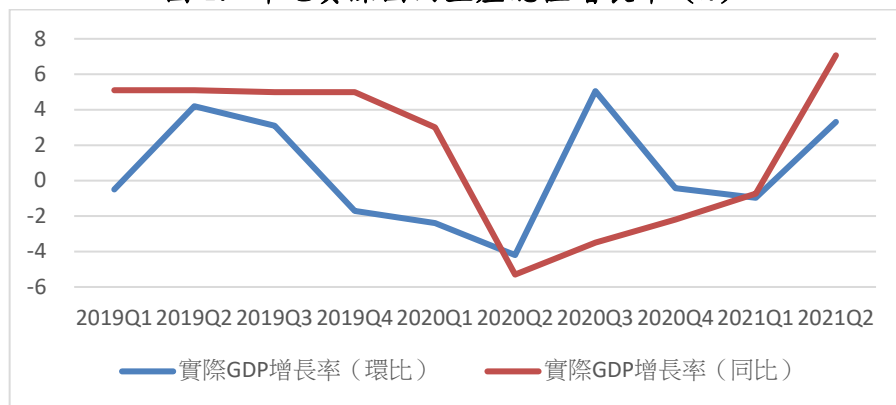




印尼第二季度 GDP 同比上漲 7.07%， 實現疫情以來最大漲幅

印尼中央統計局 8 月 5 日公佈了 2021 年第二季度的經濟數據，實際國內生產總值延續了第一季度的回升態勢，同比上漲 7.07% (圖 1)，高於市場預期的 6.5%，與 2020 年第二季度 -5.32% 的經濟增長相比，漲幅明顯提高。除了去年低基數效應的影響之外，政府支出、投資以及進出口增長較快，對第二季度經濟增長起到了明顯的拉動作用，同時，消費支出也實現了 2020 年第二季度以來的首次增長；但由於目前德爾塔變種毒株在印尼國內持續蔓延，全年 GDP 要恢復至疫情之前的水平仍面臨巨大挑戰。

圖 1. 印尼實際國內生產總值增長率 (%)



資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

私人消費復蘇，投資、進出口以及政府支出增長顯著，對經濟增長起到了明顯的拉動作用。第二季度印尼經濟同比上漲了 7.07% (環比上漲 3.3%)，實現了自 2020 年疫情爆發以來的最大漲幅，其中，私人消費、投資、政府支出以及進出口均實現增長，對第二季度經濟增長起到了積極的拉動作用。消費支出方面，一直以來私人消費是拉動印尼 GDP 增長的重要動力，新冠疫情爆發以來，印尼國內消費支出持續下跌，2020 年第二季度至今年第一季度，分別下跌了 5.7%、2.4%、2.8% 和 1.8%；

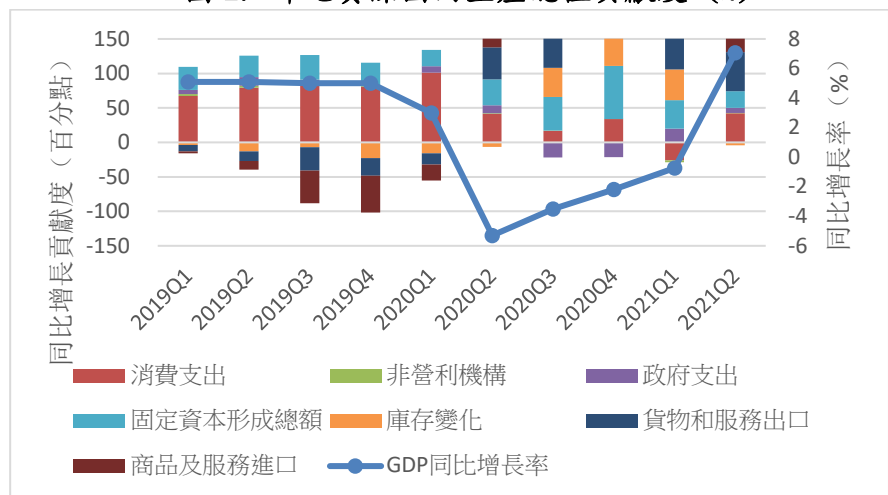
李彧
經濟研究員
Tel:21608369
jadelee@bochk.com



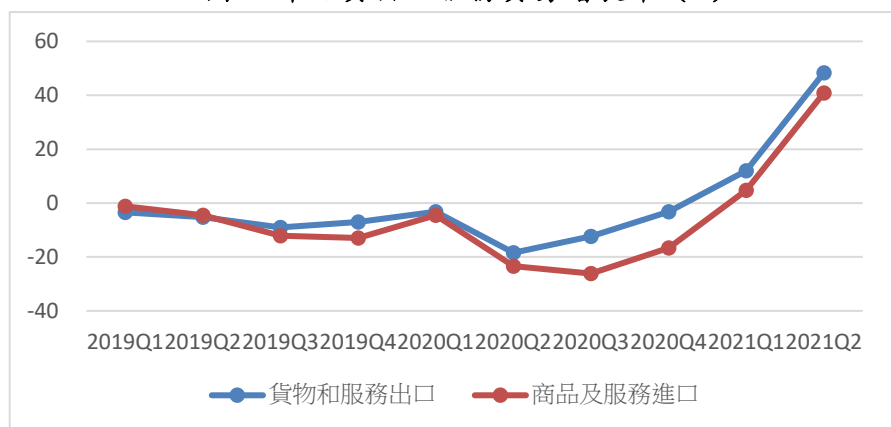
歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

2021年第二季度消費支出同比增長了8.2%，實現了疫情爆發以來的首次增長（圖2）。**投資方面**，固定資本形成總額是拉動印尼經濟增長的另一個重要動力，與私人消費一樣，2020年第二季度以來，印尼的固定資本形成總額始終為下跌走勢，今年一季度跌幅收窄，呈現復蘇態勢，第二季度實現了10.5%的顯著增長（附表1）。**進出口方面**，2021年以來，印尼的商品以及服務進出口呈現出明顯的增長走勢，第一季度，進出口分別增長了5.3%和6.7%，第二季度增速加快，同比增長率達40.9%和48.4%。其中，加工業出口表現搶眼，主要為高附加值製成品，資料顯示，2021年1-5月期間，印尼加工業出口額達到667億美元，同比增長30.53%，占印尼出口總額的79.42%（圖3）。**政府支出方面**，第二季度政府支出繼續保持增長，同比增長率為11.3%。疫情之下，為維持經濟穩定運行，印尼財政部將延長稅收優惠政策至今年年底，以促進經濟復蘇。同時，個人所得稅的減免、中小企業的稅收減免、新房增值稅減免等優惠政策延長至12月（圖4）。

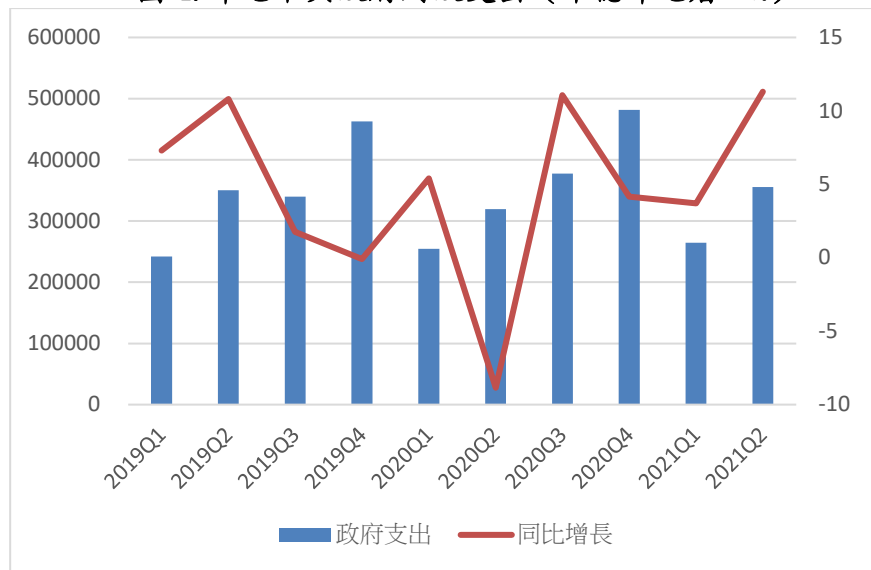
圖 2. 印尼實際國內生產總值貢獻度 (%)


資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

圖 3. 印尼貨物及服務貿易增長率 (%)


資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

圖 4. 印尼中央政府財政支出 (十億印尼盾；%)



資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

2021 年第二季度製造業、農業、林業和漁業以及主要服務行業均實現增長。製造業是印尼國內的重要行業，2018 年以來，在 GDP 結構中的占比保持在 20% 左右，今年第一季度製造業下跌-1.4%，跌幅收窄；第二季度同比增長 10% (環比上漲 1.07%)，呈現明顯的復蘇態勢。同時，2021 年 4-6 月期間，印尼 PMI 指數分別 54.6、55.3 以及 53.5，表明印尼國內製造業呈現出擴張趨勢。農業、林業和漁業，該行業在印尼 GDP 中占比達 10% 以上，疫情期間受影響較小，始終保持著平穩增長，第二季度同比增長 4.6%。其中，漁業產業增長最為顯著，根據印尼海洋漁業部消息，今年前 5 個月海洋和漁業產業為印尼帶來了 19 億美元的貿易順差達，同比增長 3.72%。服務業方面，GDP 占比較高的批發、零售及維修業同比增長了 15.45% (環比增長 3.36%)，該行業是印尼的主要經濟活動之一，其增長對於印尼經濟復蘇具有重要的推動作用。同時，由於第二季度新冠疫情在當時還尚未再度爆發，商業服務也實現了 11.6% 的增長 (附表 1)。

疫情爆發以來央行 6 次下調基準利率，助推國內經濟復蘇。印尼央行於 2021 年 2 月將基準利率下調至 3.5%，創歷史最低水準。印尼央行下調基準利率主要是基於國內較低的通貨膨脹率，2020 年 1 月以來，印尼國內的消費需求水準較低，近 7 個月，CPI 指數維持在 1.55 與 1.68 區間，為央行採取相應的貨幣政策提供了空間。2020 年 1 月至今，印尼央行對基準利率進行了 6 次調整，從 2020 年 1 月的 5.0% 下調至現在的 3.50%。在經濟逐漸回暖的情況下，為維持匯率穩定，印尼央行在短期內調整貨幣政策的幾率不大 (附表 2)。



德爾塔變種病毒在印尼加速蔓延，將嚴重影響未來經濟增長。雖然印尼經濟在 2021 年第二季度實現了大幅增長，但新冠變種病毒德爾塔在印尼加速蔓延，截至 8 月 8 日，印尼新冠疫情累計死亡病例突破 10 萬，累計確診 3639616 例。印尼衛生部公佈的最新資料顯示，新冠德爾塔變異毒株在國內肆虐，自七月以來，每日新增確診病例在 20000 例以上，過去三周，每天出現 1000 例以上的死亡病例。基於目前疫情的嚴峻形勢，印尼政府將限制令一再延長，這勢必將降低其國內消費，並影響製造業的正常運作，從而嚴重影響其下半年以及明年國內經濟的整體表現，國際貨幣基金組織也因此將印尼 2021 年的經濟增長由年初的 4.3% 下調至 3.9%。由此可見，印尼下半年經濟增速放緩的壓力開始顯現，今年 GDP 增長要恢復至疫情之前的水平將面臨巨大挑戰。

附表 1. 實際國內生產總值及組成部分同比增長 (季度)

	2019	2019	2019	2019	2020	2020	2020	2020	2021	2021
同比增長%	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
實際國內生產總值	5.1	5.1	5.0	5.0	3.0	-5.3	-3.5	-2.2	-0.7	7.0
按指出劃分										
消費支出	5.3	5.7	4.6	4.2	2.8	-5.7	-2.4	-2.8	-1.8	8.2
非營利機構	17.0	15.3	7.4	3.5	-5.0	-7.8	-2.0	-2.1	-4.5	5.7
政府	5.3	8.2	1.0	0.5	3.8	-6.9	9.8	1.8	3.0	11.3
固定資本形成總額	5.0	4.6	4.2	4.1	1.7	-8.6	-6.5	-6.2	-0.2	10.5
貿易差額										
貨物和服務出口	-1.5	-1.8	0.1	-0.4	0.4	-12.0	-11.7	-7.2	6.7	48.4
貨物和服務進口	-6.5	-6.7	-8.3	-7.9	-3.6	-18.3	-23.0	-13.5	5.3	40.9
按行業劃分										
農業、林業和漁業	1.8	5.3	3.1	4.2	0.0	2.2	2.2	2.6	2.9	4.6
採礦業和採石業	2.3	-0.7	2.3	0.9	0.4	-2.7	-4.3	-1.2	-2.0	46.0
製造業	3.9	3.5	4.1	3.7	2.1	-6.2	-4.3	-3.1	-1.4	10.0
建築業	5.9	5.7	5.6	5.8	2.9	-5.4	-4.5	-5.7	-0.8	8.5
金融和保險	7.2	4.5	6.2	8.5	10.6	1.1	-0.9	2.4	-3.0	12.5
房地產	5.4	5.7	6.0	5.9	3.8	2.3	2.0	1.2	0.9	3.1
商業服務	10.4	9.9	10.2	10.5	5.4	-12.1	-7.6	-7.0	-6.1	11.6

資料來源：CEIC, 中國銀行香港金融研究院

附表 2. 印尼基準利率與消費者價格指數變化情況

單位：%

	政策利率	CPI 同比	CPI 環比
01/2020	5.00	2.68	0.38
02/2020	4.75	2.98	0.28
03/2020	4.50	2.96	0.01
04/2020	4.50	2.67	0.08
05/2020	4.50	2.19	0.07
06/2020	4.25	1.96	0.18
07/2020	4.00	1.54	-0.10
08/2020	4.00	1.32	-0.05
09/2020	4.00	1.42	-0.05
10/2020	4.00	1.44	0.07
11/2020	3.75	1.59	0.28
12/2020	3.75	1.68	0.45
01/2021	3.75	1.55	0.26
02/2021	3.50	1.38	0.10
03/2021	3.50	1.37	0.08
04/2021	3.50	1.42	0.13
05/2021	3.50	1.68	0.32
06/2021	3.50	1.33	-0.16
07/2021	3.50	1.52	0.08

資料來源：CEIC, 中國銀行香港金融研究院

近期報告

1.	香港經濟Q2增速7.5%，全年有望達6.7%	陳蔣輝	08.06
2.	美聯儲正式邁入縮減三部曲	張謙	07.30
3.	構建內地、香港、澳門單一自貿區被列入“十四五”發展規劃	李彧	07.20
4.	上海浦東引領區 27 條建設方案出台加碼助力人民幣國際化	梁紹仁	07.20
5.	全國碳排放權交易市場將於7月上綫，為中國邁向“碳中和”里程碑	鄂志寰	07.15
6.	中國與印尼有望啟動 LCS 本幣結算機制助力東盟人民幣國際化形成新突破	王淳	07.05
7.	香港和墨西哥投資協定正式生效	李彧	06.16
8.	從供應與需求側看美國通脹前景	張文晶	06.01
9.	香港四月對外商品貿易保持強勁	陳蔣輝	05.28
10.	馬來西亞第一季 GDP 按年微跌 0.5% 經濟重拾增長動力	李睿正	05.14
11.	印尼第一季度 GDP 同比下跌 0.74%，下滑幅度收窄	李彧	05.11
12.	“跨境理財通”揭開面紗，實施細則公開徵求意見	席帥	05.07
13.	泰國央行維持政策利率不變 再度下調經濟增長預測	李睿正	05.07
14.	第一季度香港經濟止跌回升	陳蔣輝	05.05
15.	美聯儲維持寬鬆立場，暫未討論縮減資產購買	張謙	04.29
16.	美聯儲大幅提高增長預期並維持寬鬆貨幣政策	韓鑫豪	03.18
17.	香港就業市場繼續惡化，惟離拐點不遠	陳蔣輝	03.17
18.	社會責任債券成為 ESG 金融的新增長亮點	張文晶	02.25
19.	三地簽署諒解備忘錄，“跨境理財通”啓動可期	席帥	02.08
20.	年初以來東南亞貨幣匯率表現受壓	李睿正	02.08