



每周观察

2009年11月9日

经济金融要闻(2009年11月14日-2009年11月20日)

Ramón de la Rocha
ramondelarocho@bbva.com.hk
 刘雅兰
yalan@grupobbva.com
 朱元德
vzhu@bbva.com.hk

在政府刺激经济政策以及逐渐好转的全球需求的带动下，三个亚洲国公布的 GDP 数字均好于预期。由此再次证明了，亚洲各经济体正走向复苏之路。然而，在出口方面，进展举步维艰，有略微下降且通货膨胀仍旧变化不大。在政策方面，日本维持目标利率不变，澳大利亚则发出讯号，预计在下个月的政策例行会议上，将有可能连续第三次提高利率。在亚太金融市场，股市涨升交错，而大多货币兑美元均有所贬值。

大中华地区

- **中国**连续第三个月实现外商直接投资流入增长，同比上升 5.7%，低于九月份的 18.9%。十月总投资流入达到 71 亿美元，而在今年的头十个月，总外商直接投资累计达到 708 亿美元，比去年同一时期减少 12.6%。在头个九月，这个数字年同比下降 14.2%。

- **香港**消费者物价指数在九月实现 0.5% 的年同比升幅后，十月再升 2.2%，好于预期中位数 1.8%。此次增长主要因为去年同期由于政府实行公屋租赁以及电力补贴而创下的较低基准水平。在除去政府一次性补助后，消费者物价指数在十月下跌 0.3%，和九月持平。从八月至十月，综合CPI指数在经过季节调整后，上升 0.4%，而在七月至九月，这个数字为-0.3%。

经季节调整后，香港失业率在八月至十月保持在 5.2% 的水平（彭博：5.3%），相较七月至九月的 5.3%，略微有所下降。从行业来看，建筑业、餐饮业、保险业以及批发业的失业率有所回落。然而，失业率的下跌有一部分原因是由于约 26000 人退出劳动力市场使得劳动力下降所致。

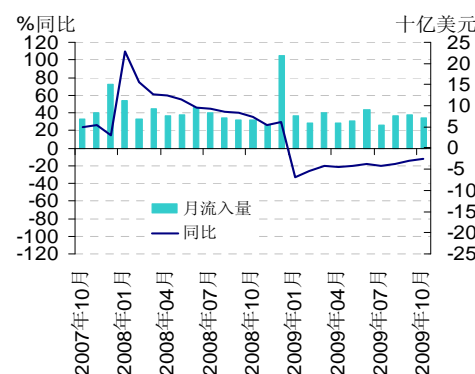
印度

- **印度**储备银行调查显示，印度经济在财政年度 2009-2010 年同比增速增长 6%，低于先前预期的 6.5%。报告也指出，市场预期中央政府 2009-2010 的财政赤字将达到GDP的 7%，比上次调查的 6.8%有所上升。与此同时，OCDE估计印度经济在 2010 年和 2011 年将分别有 7%和 7.5% 的增长。(西班牙对外银行BBVA: 2010: 6.4%, 2011: 7.4%)

日本/韩国/澳大利亚

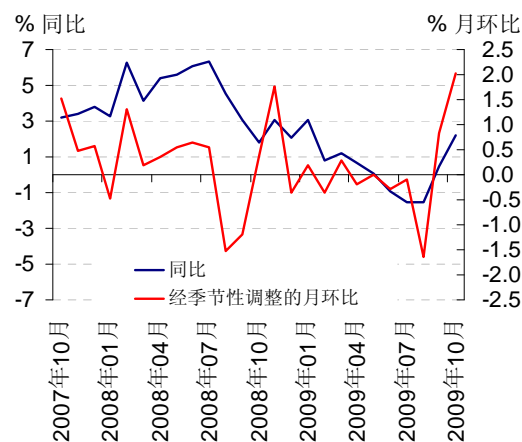
- **日本**GDP在经季节调整后，在九月份为止的第三季度实现季环比 1.2% 的增长，年比为 4.8%。这是连续第二个月呈现季增长，较上个月有大幅上升（季环比：0.7%，年同比：2.2%），且好于市场预期（彭博：季环比 0.7%）。内需为此增长贡献了 0.8 个百分点，这是六个季度以来第一次实现正贡献。而外需则贡献了 0.4 个百分点，较上个月的 1.5 个百分点大大下降。按GDP组成部分来看，占GDP超过 50%的个人

中国：外商直接投资



来源: CEIC

香港：通货膨胀



来源: CEIC

日本：GDP

消费上个季度（四月至六月）经修正季同比上升 1%，在本季上升 0.7%。连续增长主要是由于一部分刺激经济措施对经济的影响所致，包括对消费者购买节能家电的补贴和为刺激消费而实行的现金拨款。从年比来看，日本经济紧缩 4.4%，放慢了其在六月份那个季度 6.5% 下跌的脚步。

与预期相同，日本央行货币政策委员会一致通过维持现有政策利率 0.1% 不变。同时，央行也修正并提高了其对于经济的评估，指出日本经济在国内外各种政策的刺激下，正逐渐复苏。

日本总工业活动继上个月上升 0.9% 后，经季节调整的九月月环比下降 0.6%，出乎市场预期，此前市场认为应维持该指数不变。这是自 2009 年三月份以来，总工业活动指数的首次下降。年比来看，该指数在上个月经修正后下跌 6.7%，九月再次暴跌 7.1%。从组成部分来看，工业生产继上月 1.6% 的月环比上升后，九月再次增长 2.1%。另一方面，建筑业则继八月月环比 1.2% 下跌后，九月再次下降 1.6%。第三产业活动指数经季节调整后，下跌 0.5%，扭转了八月 0.3% 的增长。

- **韩国** 百货公司的销售额继九月年同比上升 8.6% 后，在十月实现了一年多以来最快年同比增长，为 11.4%。其中奢侈品销售增长最快，其次是个百货商品和女装。与此同时，在连续四个月销售下跌后，折扣仓库的销售额在十月反弹，上升 4.5%。这些折扣商店的销售增长主要由于三天感恩节假期带动杂货和其他百货商品需求所致。

- **澳大利亚** 央行公布了其在 11 月 3 日货币政策的会议记录。记录提到利率上调步伐仍有弹性空间，这是因为利率起到了平衡因保持低借贷成本而产生的风险和政府刺激措施退出后所可能带来的经济冷却这两者之间的作用。在那天，澳大利亚提高基准利率至 3.5%，成为了今年唯一一个两次提高借贷利率的国家。

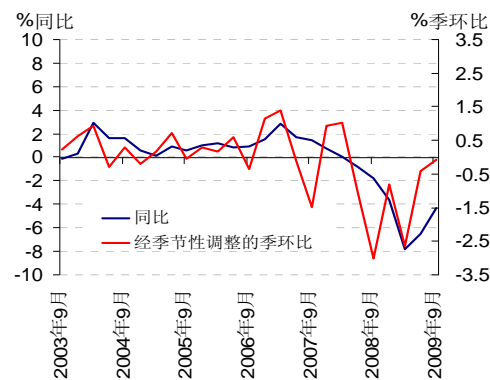
东盟各国

- **新加坡** 经济据初步估计在第三季度同比增长 0.6%，相较于 2009 年第二季度缩减 3.3% 符合 10 月所公布的预测。经过季节性调整之后，经济体继上季度季环比扩张 21.7% 后，在第 3 季度继续增长 14.2%。制造业受生物医疗设备需求大幅增长带动扩张，另外电子制造业也有一定的增加，但增速仍然较为缓慢。服务业方面也录得增长，交易和旅游相关部门的增速均在两位数，但建筑和金融服务行业的增速却大幅缩减。新加坡政府将其今年全年的 GDP 预测调整为同比增长 -2.0% 到 -2.5%。

新加坡非石油的本土出口同比下降 6.1%，而 9 月出口数字经修正后同比下降 7.3%。对海外的电子出口继上月的下滑之后，在十月份同比下滑 14.0%，劣于之前市场 -11.7% 的预测。同时，非电子产品的非石油本土出口同比下降 0.5%，而在 9 月份的同比降幅则为 -2.5%。这主要是由于其国内石油化工、土木工程建材以及电力机械出口产量降低所致。经季度调整之后，经季节调整的本土非石油出口十月月环比下降 12.6%，而上个月则上升 2.9%。

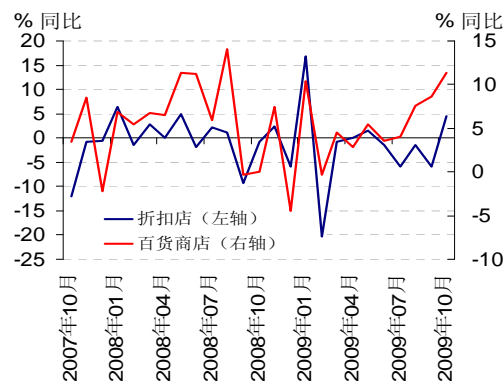
- **菲律宾** 的赤字预算在 10 月份达到十个月来的最高水平 2661 亿披索（折合美元 57.1 亿元），考虑到没有任何重大的私有化收入的增加将可用于减少赤字，预计可能在年底进一步恶化至 2800 亿到 3000 亿披索（超过 GDP 的 3%）。此外，政府也表明它们不准备染指债券市场以填补因企业收入下滑所得税减少和其他由政府提供的税务宽减措施而高企的赤字。

- **泰国** 的出口在十月份同比下滑 3.0%，低于市场普遍预期的 5.0%，



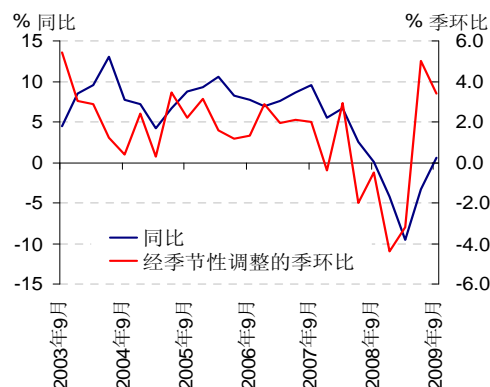
来源: CEIC.

韩国: 百货商店销售



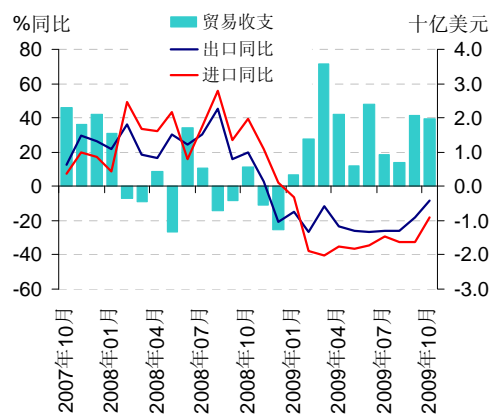
来源: CEIC.

新加坡: GDP



来源: CEIC

泰国: 对外贸易



来源: CEIC

马来西亚: GDP

并较9月份的8.5%有明显改善。大米、电器和加工食品的出口增加帮助缓解了其下降的趋势。在过去一个月，未经季节性调整的月环比出口下滑0.6%，而9月份则是增加12.2%。进口继上月同比下降17.9%后在十月份继续下降17.5%。贸易顺差从9月的19.8亿美元收窄至17.6亿。

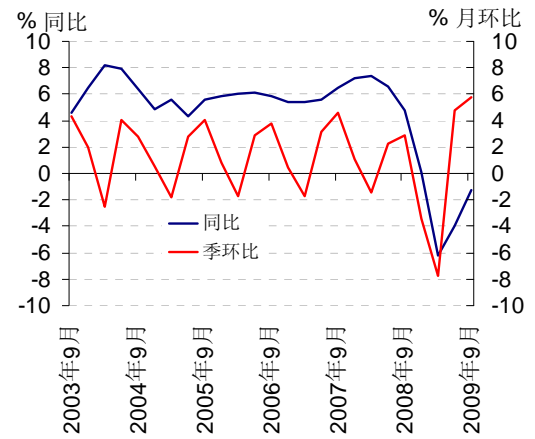
• **马来西亚** 经济体在第三季度收缩幅度为1.2%低于市场预期的2.3%，较上个季度3.9%的收缩有所改善。这主要是由于本土和全球需求的回暖。和上个季度相比，经济在第三季度季环比增长5.7%（未经季节性调整），而二季度的增幅则为4.8%。但马来西亚政府考虑到第四季度的经济依然存在较大风险，仍然保持原先的2009年GDP同比增长3.0%的预测不变。

与此同时，马来西亚10月份的消费者物价指数同比下降1.6%，超出之前市场普遍预期的1.4%，但已慢于9月份2%的降幅。燃料和非食品是物价下降的主要原因。未经季节性调整的物价指数继上月月环比上升0.3%后本月再度上升0.1%。

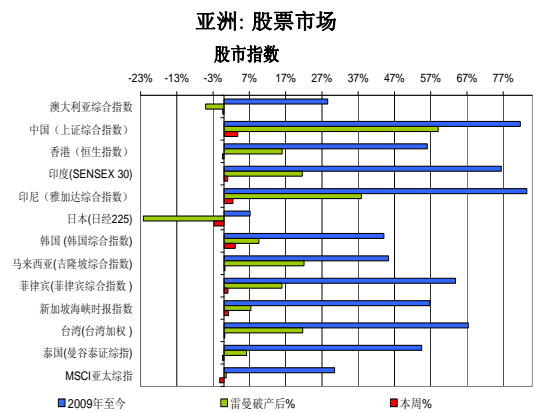
亚洲金融市场

• 本周亚太股市有起有落。中国指数截至周五全周增幅3.8%，表现最好，其后为韩国交易所（升幅3.1%）和印尼（升幅2.5%）。菲律宾股市上涨1.1%，而印度则上涨1.0%。日本股市的表现最差，在本周降幅达2.8%，其后则为香港、泰国（-0.4%）和澳大利亚（-0.3%）。

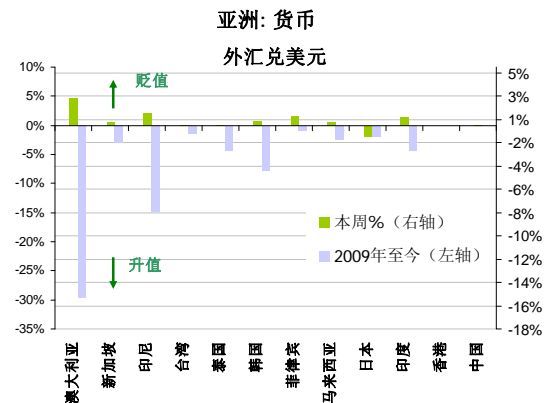
• 至于汇率市场，在本周大部分货币均有贬值。澳元兑美元贬值2.39%，印尼卢比贬值0.99%，菲律宾比索亦贬值0.78%，而印度卢比贬值0.68%。在该区域内唯一升值的货币为日元，其对美元升值0.93%。



来源: CEIC



来源: Datastream 和彭博



来源: Datastream 和彭博

附件表格

1. 金融市场

a) 股票市场

	股票指数	周平均值		截至本周末		总成交量 美元 10 亿
		指数	指数	一周变化百分比	指数	
中国	上证综指		3298	3308	3.8	212.0
香港	恒生指数		22759	22456	-0.4	45.7
台湾	台湾加权指数		7747	7683	0.2	21.0
印度	Sensex指数		16978	17022	1.0	17.5
日本	日经225指数		9649	9498	-2.8	55.0
韩国	首尔综指		1605	1621	3.1	19.5
印度尼西亚	雅加达综指		2477	2487	2.5	2.2
马来西亚	吉隆坡综合指数		1277	1274	0.3	1.6
菲律宾	菲律宾综指		3050	3069	1.1	0.4
新加坡	海峡时报指数		2763	2762	1.3	5.1
泰国	曼谷泰证综指		703	695	-0.4	2.4
澳大利亚	澳洲全股指数		4752	4707	-0.3	23.2

资料来源：彭博

b) 外汇市场

	货币	即期			3 个月远期 ¹⁾		12 个月远期 ¹⁾	
		一周平均值	本周末值	一周变化百分率 ²⁾	一周平均值	本周末值	一周平均值	本周末值
中国	(人民币/美元)	6.83	6.83	0.02	6.80	6.80	6.62	6.64
香港	(港币/美元)	7.75	7.75	-0.01	7.75	7.75	7.73	7.73
台湾	(新台币/美元)	32.20	32.33	0.04	31.84	32.06	31.06	31.28
印度	(卢比/美元)	46.42	46.66	0.68	46.44	46.73	46.94	47.30
日本	(日元/美元)	89.09	88.84	-0.93	89.04	88.80	88.76	88.55
韩国	(韩元/美元)	1155.20	1161.15	0.38	1159.44	1165.03	1167.57	1173.53
印度尼西亚	(印尼盾/美元)	9447.60	9468.00	0.99	9546.50	9607.50	9982.50	10025.00
马来西亚	(马币/美元)	3.37	3.38	0.25	3.38	3.39	3.38	3.39
菲律宾	(比索/美元)	46.85	47.07	0.78	47.16	47.39	47.68	47.94
新加坡	(新元/美元)	1.39	1.39	0.24	1.39	1.39	1.39	1.39
泰国	(泰铢/美元)	33.20	33.23	0.03	33.25	33.30	33.34	33.38
澳大利亚	(美元/澳币)	0.93	0.91	-2.39	0.92	0.90	0.89	0.87

附注：1) 中国，台湾，印度，韩国，印度尼西亚，马来西亚，菲律宾和泰国的无本金交割远期外汇 (NDF) 交易价格

2) 除澳币以外的所有货币，“+”表示本币贬值，“-”表示本币升值。

资料来源：彭博。

c) 货币市场¹⁾

	截至本周末	7 天 ²⁾		3 个月 ³⁾		1 年 ⁴⁾	
		一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末
中国	1.46	4	2.00	13	-	n.a.	
香港	0.05	-1	0.12	-3	0.58	-6	
台湾	0.17	0	0.61	0	0.93	0	
印度	3.42	-8	4.40	-3	n.a.	n.a.	
日本	0.19	0	0.52	0	0.66	0	
韩国	2.39	0	2.79	0	3.99	-6	
印度尼西亚	6.44	-4	7.05	-9	7.57	-12	
马来西亚	2.03	-1	2.17	1	2.25	2	
菲律宾	4.44	-25	4.44	-6	4.13	-25	
新加坡	0.31	0	0.69	0	0.91	0	
泰国	1.26	0	1.36	0	1.72	0	
澳大利亚	3.77	1	3.92	-7	-	n.a.	

附注：1) 若无特别说明，指银行间拆借利率

2) 印度为 14 天马德里银行同业拆借利率，马来西亚和新加坡为 7 天银行间拆借利率，澳大利亚为银行票据利率

3) 澳大利亚为 3 个月银行票据利率

4) 没有印度的数据；澳大利亚为 1 年期银行票据互换利率。

资料来源：彭博

d) 债券市场

	3 个月 ¹⁾		5 年	
	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)
中国	1.27	1	3.09	-3
香港	0.04	0	1.54	-7
台湾	0.32	1	0.88	-1
印度	3.26	2	6.90	-18
日本	-	n.a.	0.60	-3
韩国	2.09	-2	4.76	-4
印度尼西亚	6.76	-18	9.28	-6
马来西亚	2.02	0	3.77	-4
菲律宾	4.07	0	6.31	-20
新加坡	0.43	0	1.34	-3
泰国	1.54	-6	3.33	-15
澳大利亚	4.12	-13	5.10	-24

附注：1) 马来西亚为 68 到 91 天到期的 4 级债券。

资料来源：彭博。

2. 未来一周展望

a) 数据发布日程

日期	国家	数据	统计期	上期	预计
11 月 23 日	泰国	季节性调整 GDP (季环比)	第三季度	2.30%	2.30%
11 月 23 日	泰国	GDP (同比)	第三季度	-4.90%	-3.20%
11 月 23 日	新加坡	消费者物价指数 (同比)	10 月	-0.40%	-0.50%
11 月 23 日	台湾	季节性调整失业率	10 月	6.09%	6.10%
11 月 23 日	台湾	出口订单 (同比)	10 月	-3.00%	3.95%
11 月 23 日	台湾	工业生产 (同比)	10 月	1.01%	5.62%
11 月 24 日	韩国	SK 消费者信心指数	11 月	117	--
11 月 24 日	日本	央行月度公报	11 月 24 日		
11 月 24 日	马来西亚	隔夜拆借利率	11 月 24 日	2.00%	2.00%
11 月 25 日	日本	Merchnds 贸易收支	10 月	¥520.6B	¥465.5B
11 月 25 日	日本	调整后 Merchnds 贸易收支	10 月	¥58.6B	¥300.0B
11 月 25 日	日本	Merchnds 贸易出口 同比	10 月	-30.7	-27
11 月 25 日	日本	Merchnds 贸易进口 同比	10 月	-36.9	-34.1
11 月 25 日	菲律宾	总进口 (同比)	9 月	-28.30%	--
11 月 25 日	菲律宾	贸易收支	9 月	-\$144M	--
11 月 26 日	韩国	商业调查-制造业	12 月	93	--
11 月 26 日	韩国	商业调查-非制造业	12 月	84	--
11 月 26 日	日本	央行货币政策会议纪录	11 月 26 日		
11 月 26 日	菲律宾	GDP (同比)	第三季度	1.50%	1.70%
11 月 26 日	菲律宾	经季节性调整 GDP (季环比)	第三季度	2.40%	1.30%
11 月 26 日	新加坡	工业生产 同比	10 月	-7.70%	7.50%
11 月 26 日	新加坡	经季节性调整工业生产 月环比	10 月	-9.10%	1.60%
11 月 26 日	香港	出口 同比%	10 月	-8.60%	-13.30%
11 月 26 日	香港	进口 同比%	10 月	-3.10%	-10.00%
11 月 26 日	香港	贸易收支	10 月	-29.1B	-23.6B
11 月 26 日	台湾	等价 GDP (同比)	第三季度	-7.54%	-2.60%
11 月 27 日	韩国	经常账户 以百万美元计	10 月	\$4201.6M	--
11 月 27 日	韩国	货物结余 以百万美元计	10 月	\$5450M	--
11 月 27 日	日本	失业率	10 月	5.30%	5.40%
11 月 27 日	日本	全国消费者物价指数 同比	10 月	-2.20%	-2.40%
11 月 27 日	日本	零售贸易 同比	10 月	-1.40%	-1.60%
11 月 27 日	日本	经季节性调整零售贸易 月环比 SA	10 月	0.90%	-0.90%

资料来源：彭博和 BBVA 研究部预计。

b) 经济大事记

日期	国家	事件	备注
11 月 25 日	澳大利亚	央行官员代表在墨西哥发表讲话	

资料来源：各国政府和彭博。

3. 摘要：主要宏观经济指标

		中国	香港	台湾	印度	日本	韩国	印尼	马来西亚	菲律宾	新加坡	泰国	澳大利亚
GDP 增长率 (% 同比)	09年第一季度	6.1	-7.8	-10.1	5.8	-8.6	-4.2	4.4	-6.2	0.6	-9.5	-7.1	0.3
	09年第二季度	7.9	-3.6	-7.5	6.1	-7.0	-2.2	4.0	-3.9	1.5	-3.3	-4.9	0.6
	09年第三季度	8.9	-2.4	n.a.	n.a.	-4.5	0.6	4.2	-1.2	n.a.	0.6	n.a.	n.a.
CPI 通胀率 (% 同比) ¹⁾	九月	-0.5	2.2	-1.8	1.3	-2.2	2.0	2.6	-1.5	1.6	-0.4	0.4	1.5
以本币衡量的 出口同比 (% 同比) ²⁾	九月	-13.8	-8.6	-4.4	-8.4	-30.6	-19.0	-15.1	-24.2	-16.0	-8.9	-8.4	-21.6
国际收支 (美元 10亿) ³⁾	九月	24.0	-3.8	3.2	-7.8	5.7	3.6	2.2	2.7	-0.1	2.4	2.0	0.0
工业产量 (% 同比) ⁴⁾	九月	16.1	-9.5	1.7	9.1	-18.4	11.0	0.1	-6.0	-3.4	-7.7	1.0	-3.8
零售额 (% 同比) ⁵⁾	九月	17.7	1.0	4.8	n.a.	0.9	-4.7	13.4	4.4	n.a.	-13.8	-6.7	4.9
货币供应 (M2) (% 同比) ⁶⁾	九月	29.4	14.4	7.6	14.3	3.3	10.7	16.4	7.5	5.3	11.3	7.6	6.9
国内信贷 (% 同比) ⁷⁾	九月	34.2	-4.1	-1.1	23.2	1.5	7.2	11.2	7.2	1.7	8.3	2.9	1.7
失业率 (%) ⁸⁾	九月	n.a.	5.2	6.0	n.a.	5.3	3.4	n.a.	3.6	7.6	2.9	1.2	5.4

附注：1) 印度以批发价计算；澳大利亚为 09 年 2 季度数据；中国、香港、台湾、韩国、印尼、菲律宾和泰国为 09 年 10 月数据；

2) 中国的数据以美元计量；澳大利亚的数据包括服务；中国、台湾、韩国为 09 年 10 月数据；

3) 澳大利亚的数据包括服务业；印尼为 09 年 8 月数据；中国、台湾、韩国和澳大利亚为 09 年 10 月数据；

4) 澳大利亚为 09 年第二季度数据；印尼和香港为 09 年 8 月数据；

5) 印度和菲律宾数据暂缺；马来西亚为 09 年第二季度数据；泰国为 09 年 8 月数据；中国为 09 年 10 月数据；

6) 澳大利亚的数据为国际上定义的广义货币；香港的数据仅统计了港币的 M2；印尼为 09 年 7 月数据；中国和日本为 09 年 10 月数据；

7) 香港的数据仅统计了港币的 M2；印尼为 09 年 7 月数据；中国和日本为 09 年 10 月数据；

8) 印度、中国和印尼数据暂缺；新加坡为 09 年第二季度数据；马来西亚为 09 年 7 月数据；韩国和澳大利亚为 09 年 10 月数据。

资料来源：Datastream, CEIC 和 BBVA 研究部估计