

收緊貨幣政策 新國股市更有吸引力

问 | 新加坡金管局再度收緊貨幣政策对其经济有何影响?

为 了让价格在未来季度保持稳定，新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore，以下简称「金管局」）今年内第2度宣布收緊貨幣政策，决定将新元名义有效汇率（SGD Nominal Effective Exchange Rate, S\$NEER）区间的斜率调高，但其政策区间的宽度和中心点维持不变，符合《彭博社》（Bloomberg）21位经济师其中12位的预期。

鉴于维持中期价格稳定是金管局的核心货币政策目标，持续升值的新元将会减轻进口通胀压力。不包括住宿及私人陆路交通费的MAS核心通胀预计将于今年内升至约2%，并将停留于1.5%至2%的预测区间内。

到了2019年，新加坡的经济增长预计会超出其潜力水平，从而导致国内通胀压力将因劳动成本升高而增加。

与此同时，进口通胀或将因全球石油与食品价格上涨而升高。金管局预计核心通胀将于2019年保持在平均1.5%至2.5%的区间内。

随著金管局公布其最新货币政策，新加坡贸易和工业部（Singapore's Ministry of Trade & Industry）亦公布第3季度的国内生产总值（Gross Domestic Product，以下简称「GDP」）初值。根据初值数据，新加坡今

年第3季的GDP年比增长2.6%，胜市场预期的2.4%。增长放缓的部份原因可能是因去年第3季的高增长。

按季计，GDP增长则看似良好。金管局预计，2018年的GDP增长将介于2.5%至3.5%预测区间的上半部份；2019年的GDP增长则将放缓，而其原因是贸易摩擦加上全球电子产品周期成熟，令制造业处于低增长所导致。

此外，随著新加坡经济运行略微高于潜力水平，其未来增长亦会随之放缓。我们预测，新加坡2018年的GDP增长将会介于3.5%至3.8%之间，而2019年则为3.0%。

在金管局收緊貨幣政策下，新元对冲的作用至关重要。更何况，由于投资者对新兴市场蔓延风险的恐惧持续缓和，美元很可能出现更多的下行压力。

此外，鉴于央行继续将货币政策正常化，我们预计未来资产将面临较高的波动性。在10月股市以动荡作为开局后，加上股市抛售潮的进一步加剧，新加坡股市看似变得更具吸引力，而这是因为从基本面（如企业盈利）上并无任何可解释造成抛售潮的原因。

我们将继续提倡投资者在自身组合中的固定收益部份，以新元对冲股份类别来降低波动性对较具防御性资产的影响。



中 美贸易战持续加剧，美国接连推出的关税措施对中国实体经济及资本市场造成一定威胁。

为稳定市场预期及支持实体经济，中国人民银行（People's Bank of China，简称「人行」）于本月7日宣布今年内第4次降准，从2018年10月15日（周一）起将部份金融机构的存款准备金率下调1%，预计可释放资金约7500亿人民币。

人民币存款准备金率遭下调的银行为大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行和外资银行。

人行在公布本次降准时称，此举是为了进一步支持实体经济发展，优化商业银行和金融市场的流动性结构，降低融资成本，引导金融机构继续加大对小微企业、民营企业及创新型企业的支持力度。

降准所释放的部份资金用于偿还10月15日到期的约4500亿人民币中期借贷便利（MLF），这部份MLF当日不再续做。除去此部份，降准还可再释放增量资金约7500亿人民币。

人行亦强调，它将继续实施稳健中性的货币政策，不搞大水漫灌，注重定向调控，保持流动性合理充裕，引导货币信贷和社会融资规模合理增长，以为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。在中美贸易战不断升级下，人民币汇率近期持续承压。

人行表示，本次降准弥补了银行体系流动性缺口，改善流动性结构，银根并没有放松，市场利率稳定，广义货币（M2）和社会融资规模增长率与名义GDP增长率基本匹配且合理适度，因此不会形成贬值压力。



基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄： 资汇（THE BUSY WEEKLY）
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真: 03-26923115
电邮: feedback@busyweekly.com.my

短期风险：持平 | 印尼9月出口低输预期



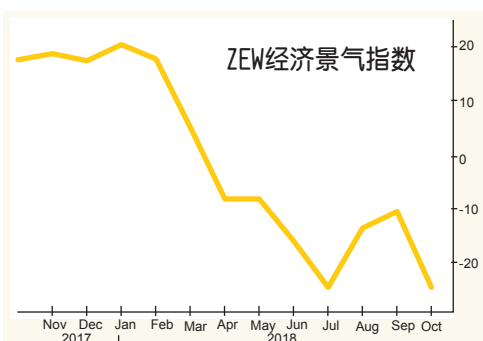
印尼9月出口按年增长1.70%，低于市场预期的6.95%及前值的4.50%。相较市场预期的23.7%及前值的24.49%，进口则连续第6个月录得双位数增长，按年报14.18%。贸易盈余为2.27亿美元，高于市场预期的5亿美元赤字。出口增长放缓的原因是石油与天然气出口在高基数效应下急剧收缩。

短期风险：持平 | 俄罗斯9月工业生产创今年来新低



俄罗斯9月工业生产按年上升2.1%，低于市场预期的2.5%及上月的2.7%，创下今年以来的新低。9月制造业按年下跌0.1%，低于上月的2.2%增幅，拖累工业生产；按月计则从8月的3.3%升至9月的3.6%，制造业PMI指数在连续4个月萎缩后逐渐回升至50.0。在油价支持下，俄罗斯经济有望于今年内处于稳定增长。

短期风险：上升 | 德国10月ZEW经济景气恶化



德国10月ZEW经济景气指数跌幅从上月的-10.6下滑14.1至-24.7，低于市场预期的-12.0。该月巨大的按月跌幅仅次于2016年7月英国脱欧公投后的跌幅。经济现况指数则报70.1，低于上月的76.0及市场预期的74.4。该机构主席称，中美贸易纠纷令当地经济恶化，当地政治局势及持续已久的脱欧谈判亦有损经济情绪。

短期风险：上升 | 日本9月出口按年下跌



日本9月出口按年下跌1.2%，低于市场预期的2.1%及上月的6.6%，是2016年12月以来首次录得跌幅，主要因为汽车出口下跌4.7%，通信设备和工程机械出口更分别下跌28%和15.8%。日本对大部份出口国的按年出口均录得跌幅。由于受早前风灾影响，今次出口数据未必能完全反映贸易战对日本出口的影响。