



每周观察

2009年12月21日

经济金融要闻 (2009年12月12日-12月18日)

本地区零售额以及海外出货量正在逐步恢复，促进了工业生产和商业信心。九月那个季度的澳大利亚的实际 GDP 增长比上季度放缓 0.2%，低于市场预期，尽管国内需求增长的势头仍然强劲。十一月印度通胀加速，而日本银行以及菲律宾央行保持其基准利率不变，在温和的通胀前景下与市场预期一致。亚太股市结束了一周的交易，比上周五收低；而在美元广泛强劲走势下，亚洲所有货币兑美元均贬值。

Ramón de la Rocha

ramondelarocha@bbva.com.hk

刘雅兰

yalan@grupobbva.com

朱元德

yzhu@bbva.com.hk

大中华地区

• **中国**十一月的外国直接投资 (FDI) 流入量连续第四个月同比增长，继上个月同比上升 5.7% 后，十一月再升 32%。十一月的大幅上升部分是由于上年的低基数所致，使得比较基点降低。中国一至十一月的 FDI 总和为 779 亿美元，比去年同期低 9.9% (彭博：同比下跌 9.1%)，但高于一至十月的同比下跌 12.6%。

• **香港**第三季度的制造业工业生产指数继上季度同比下跌 9.5% 后，再跌 8.6%。与去年第三季度相比，制造业产值在所有行业组都有所下跌，在服装和纺织业下跌特别严重。经济度调整后，工业整体生产继第二季度季环比上升 1.1% 后，第三季度下跌 1.9%。与此同时，由于纺织品和纸张价格下跌，生产者价格指数继第二季度同比下跌 3% 后，第三季度再跌 2%。第三季度与第二季度相比，未经调整的制造业生产者价格指数总体季环比上升 0.1%，比起之前一季度的上升 0.3% 相对放缓。

同时，香港九至十一月经季度调整后的失业率为 5.1%，略低于八至十月的 5.2%，与市场预期一致。失业率下降是由于更多的就业机会，部分是由于经济复苏，另一部分是由于雇主在年底假期需要更多的员工。至于未来，失业率可能已在 2009 年达到顶峰，预计之后将逐渐下降。

印度

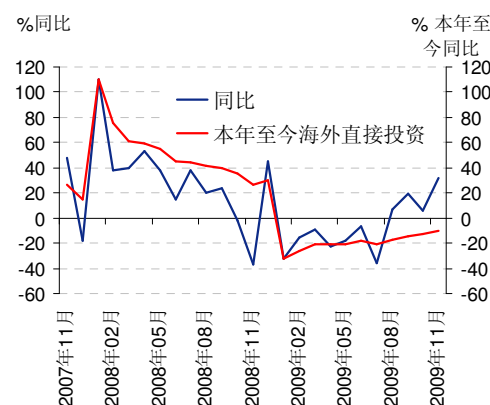
• **印度**十一月的年通胀率在批发物价指数 (WPI) 的基础上，为 4.8% (彭博：同比 4.3%)，高于上个月的 1.3%。通胀大部分是由于食品价格的升高所致，尽管所有三个子组成部分 (初级商品、能源和制造业) 的价格同比也有所上涨。与上个月相比，未经调整并以 WPI 为基准的通胀上升 1.3%，高于十月的月环比下跌 0.2%。

日本/韩国/澳大利亚

• **日本**央行在其政策会议上，保持其基准利率不变为“0.1%左右”，与市场预期一致。日本银行预期，日本经济将在接下来三个财政年里保持通缩。为了使日本从通缩中解救出来，日本银行上周发布了一个新的 10 万亿日元 (合计 1200 亿美元) 计划，用隔夜拆借担保利率 0.1% 来借贷三个月基金，并接受日本政府债券、公司债券、商业票据作为抵押。

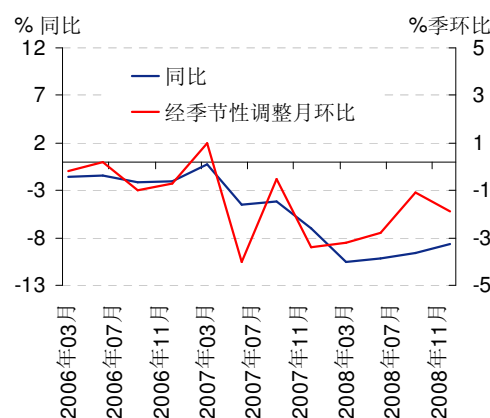
日本商业信心季度短观调查显示，直至今年第四季度，连续三个季度信心有所改善。这个结果好与预期，尽管由于销售预测下跌和资本投资计划进

中国：海外直接投资 (FDI)



来源: CEIC

香港：工业生产



来源: CEIC

一步削减，前景仍然不容乐观，特别是对于财政年 2009 年的大企业来说。企业景气调查判断指数显示，大型制造商信心从九月的-33 上升至十二月的-24，而大型非制造商的信心指数也从三个月前的-24 提升至十二月的-22。负数代表悲观多于乐观。

另一方面，日本衡量服务业开支的第三产业指数则与市场预期一致，十月经季度调整后比上季度上升 0.5%。这是自七月以来首次月环比上升，也高于九月 0.6%的下滑。大多数产业的活动都有所增加，而专业服务和娱乐方面的活动则有所减少。与去年同期相比，指数继九月同比下跌 5.1%后，十月再跌 4.7%，为连续第十五个月同比下跌的月份。

- **韩国**经季度调整后十一月的失业率微升至 3.5%，高于上个月的 3.4%，这是由于十一月职位并不是很多。而经季度调整后的劳动人口参与率维持在 60.7%不变。与此同时，十一月韩国百货商店销售额连续增长了 9 个月，同比上涨 6.4%，较上月同比上涨 11.4%要来得慢。家庭用品、奢侈消费品以及食物的销售是销售数据上涨的主要驱动力。而折扣点的销售却同比下跌 2.8%，部分抵消了十月 4.5%的上涨。

- **澳大利亚**经季度调整后的经济季环比增长 0.2%，较上季度季环比增长 0.6%要来得慢。经济增长低于我们以及市场预测（BBVA：季环比增长 0.3%，同比上涨 0.6%；彭博：季环比增长 0.4%，同比增长 0.7%）。私人消费和公众投资抵消了本季度企业投资和净出口的下降。加上建造业的恢复迹象，澳大利亚七至九月住宅继上季度季环比上升 1.9%后，再升 9.4%，超出市场预计的 6%。与去年同期相比，住宅开始收缩 5.1%，是在过去五个季度中同比下降最慢的季度。

在货币政策上，澳大利亚储备银行（RBA）发表了 12 月 1 日的会议记录，其中，政策委员会决定将借贷成本上调 25 个基点至 3.75%。RBA 认为，贷款人提高了企业以及家庭贷款利率并高于央行利率，导致隔夜现金拆借利率目标升高，在此之后，此利率“回到了正常范围”。另外，央行暗示，其十月以来的三次加息使其在未来的政策会议上有“更大的灵活性”，这意味着它可以减缓紧缩政策，在下次二月的会议上停止升息。

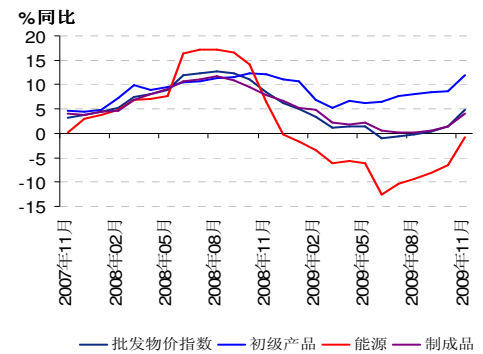
东盟

- **新加坡**非石油国内出口（NODX）继十月同比暴跌 6.2%后，十一月由于药品出口增长以及欧洲和中国需求恢复，NODX 同比增长 8.7%。这是继 2008 年 5 月以来首次同比上升。电子产品出口继十月同比下跌 13.8%后，十一月有所改进，下跌 6.1%。非电子产品出口继十月同比下跌 0.6%后，十一月上升 19%，这是由于药品、石化以及土木器械的出口上升所致。经季度调整后，NODX 十月月环比暴跌 12.7%，十一月则有了巨大的改进，月环比上升 19.8%。

与此同时，在摩托车销售增加的推动下，零售指数继九月同比下跌 12%后，十月再跌 4.4%（彭博：同比下跌 3%）。这是十个月以来最小的跌幅。除了摩托车的零售额继九月同比下跌 1.5%（经修正）后，十月放缓下跌 0.8%。经季度调整后，九月销售额月环比下跌 8%，而十月则上升 6%。

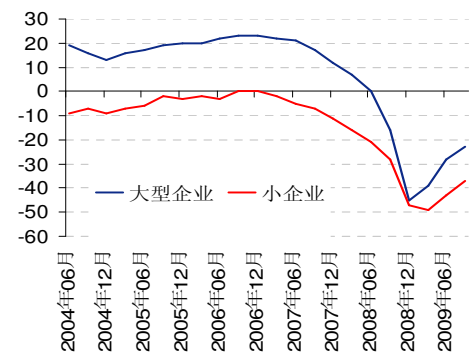
- **菲律宾**央行保持其主隔夜利率不变为 4%，与市场预期一致，也连续保持了四个季度。此外，央行保持其回购利率稳定在 6%。货币委员会相信当下的货币政策在良好的通胀前景（由于停止了的需求和供给压力以及比索的强势所致）下是合适的。

印度：批发价格指数(WPI)



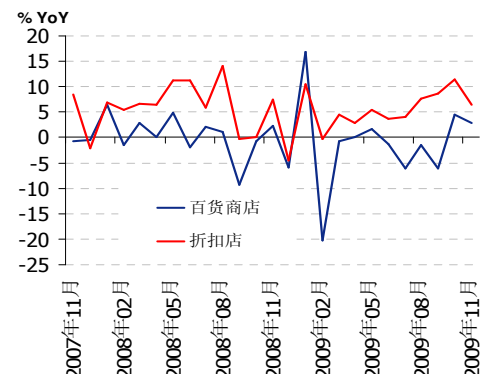
来源: CEIC.

日本：TANKAN 商业信心



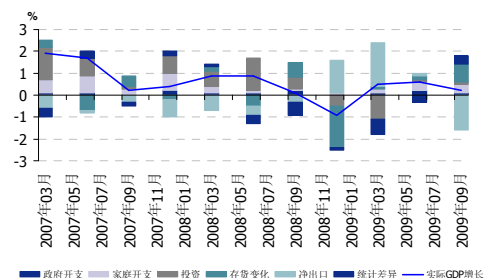
来源: CEIC.

韩国：部分零售销售



来源: CEIC

澳大利亚：GDP



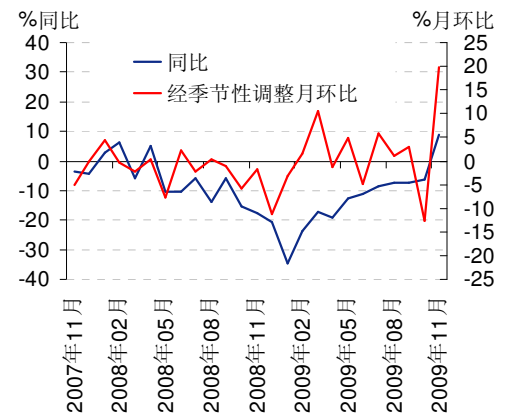
来源: CEIC

此外，菲律宾的失业率从上个季度的 7.6% 下跌至本季度的 7.1%。这主要归功于劳动参与率从七月的 64.4% 减至 64%。

亚洲金融市场

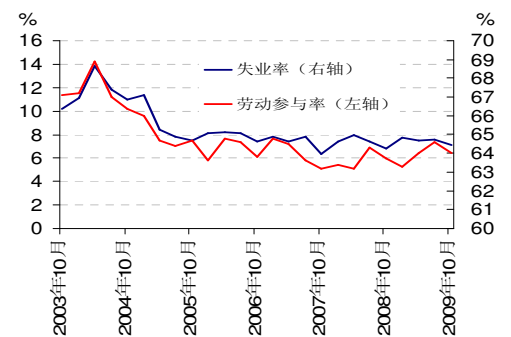
- 本周亚太股市大多下跌，这是由于其他国际市场的下跌以及投资者信心丧失所致。中国参考指数表现最差，本周下跌 4.1%，香港股市下跌 3.3%，印度股市下跌 2.3%。表现最好的是泰国股市，上升 1.7%，接下来是澳大利亚上升 0.4% 以及日本上升 0.3%。马来西亚以及印尼的股市周五收市，因此其表现也比其他大多数国家来的好。
- 本周所有地区的货币兑美元均下跌，这是由于美元大幅走势强劲。澳元贬值 2.86%，接着是日元下跌 1.51%，而马来西亚林吉特以及菲律宾比索均贬值 1.07%。韩元下跌 0.92%，紧接着是新加坡元下跌 0.89%，新台幣下跌 0.61%，印尼卢比下跌 0.6%。

新加坡: NODX



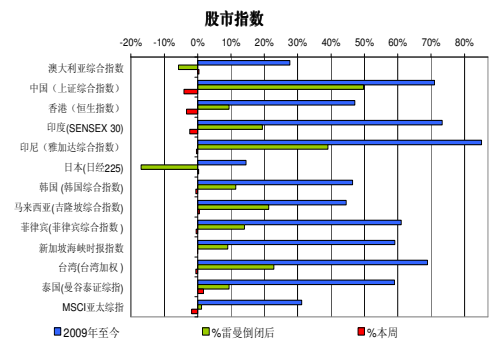
来源: CEIC

菲律宾: 失业率



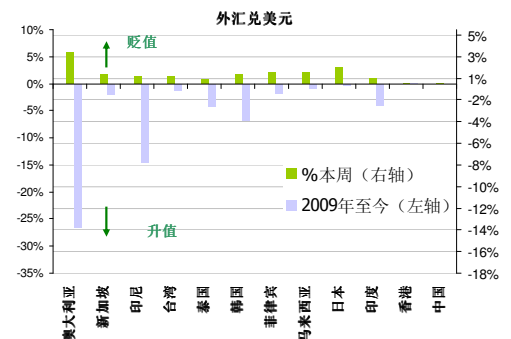
来源: CEIC

亚洲: 股票市场



来源: Datastream 和彭博

亚洲: 货币



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
	指数	指数	指数	一周变化百分比	美元 10 亿
中国	上证综指	3225	3114	-4.1	130.9
香港	恒生指数	21607	21176	-3.3	43.5
台湾	台湾加权指数	7775	7754	-0.5	18.5
印度	Sensex指数	16900	16720	-2.3	15.1
日本	日经225指数	10134	10142	0.3	55.5
韩国	首尔综指	1658	1647	-0.6	19.8
印度尼西亚	雅加达综指	2509	2510	-0.4	1.1
马来西亚	吉隆坡综合指数	1268	1267	0.6	1.0
菲律宾	菲律宾综指	3037	3017	-0.5	0.3
新加坡	海峡时报指数	2806	2803	0.1	4.4
泰国	曼谷泰证综指	713	716	1.7	2.2
澳大利亚	澳洲全股指数	4679	4672	0.4	27.5

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	0.01	6.82	6.82	6.69	6.70
香港	(港币/美元)	7.75	7.76	0.09	7.75	7.75	7.73	7.74
台湾	(新台币/美元)	32.32	32.37	0.61	31.95	31.97	31.19	31.19
印度	(卢比/美元)	46.76	46.77	0.46	46.88	46.95	47.56	47.64
日本	(日元/美元)	89.57	90.28	1.51	89.52	90.23	89.08	89.81
韩国	(韩元/美元)	1170.56	1174.60	0.92	1174.33	1179.30	1186.01	1191.95
印度尼西亚	(印尼盾/美元)	9489.20	9505.00	0.60	9597.45	9662.50	10044.75	10125.00
马来西亚	(马币/美元)	3.42	3.44	1.07	3.43	3.44	3.43	3.44
菲律宾	(比索/美元)	46.37	46.63	1.07	46.77	47.03	47.49	47.83
新加坡	(新元/美元)	1.40	1.40	0.89	1.40	1.40	1.40	1.40
泰国	(泰铢/美元)	33.20	33.25	0.42	n.a.	n.a.	33.30	33.32
澳大利亚	(美元/澳币)	0.90	0.89	-2.86	0.89	0.88	0.86	0.85

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⁾

	7 天 ²⁾		3 个月 ³⁾		1 年 ⁴⁾	
	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	截至本周末
中国	1.48	-1	1.82	-168	-	n.a.
香港	0.05	0	0.12	2	0.60	7
台湾	0.17	0	0.61	0	0.93	0
印度	3.30	3	4.35	8	n.a.	n.a.
日本	0.16	0	0.46	-1	0.61	-1
韩国	2.40	1	2.82	3	4.02	4
印度尼西亚	6.46	0	7.11	-4	7.68	0
马来西亚	2.03	0	2.17	0	2.27	0
菲律宾	5.19	-31	5.00	-6	4.88	0
新加坡	0.25	-6	0.68	0	0.91	0
泰国	1.26	0	1.35	0	1.70	0
澳大利亚	3.98	0	4.14	-4	-	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	1.20	0	2.97	0
香港	0.04	0	1.71	16
台湾	0.52	36	0.89	-2
印度	3.75	51	7.22	11
日本	-	n.a.	0.46	-3
韩国	2.24	2	4.69	-
印度尼西亚	6.75	-3	9.00	7
马来西亚	1.99	0	3.76	0
菲律宾	4.16	-1	6.23	1
新加坡	0.54	1	1.31	1
泰国	1.54	2	3.60	8
澳大利亚	4.09	-21	4.97	-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) 数据发布日期

日期	国家	数据	统计期	上期	预计
12 月 21 日	日本	贸易收支总额	11 月	¥807.1B	¥300.0B
12 月 21 日	日本	同比出口变化	11 月	-23.2	-6.8
12 月 21 日	日本	同比进口变化	11 月	-35.6	-17.9
12 月 21 日	中国	批发物价指数 (同比)	11 月	--	--
12 月 21 日	日本	所有产业活动指数 (月环比变化)	10 月	-0.60%	1.00%
12 月 21 日	日本	央行月度报告	12 月 21 日		
12 月 21 日	泰国	海关出口 (同比)	11 月	-3.00%	21.30%
12 月 21 日	泰国	海关进口 (同比)	11 月	-17.50%	0.90%
12 月 21 日	泰国	海关贸易收支	11 月	\$1760M	\$1500M
12 月 21 日	香港	综合物价指数 (同比)	11 月	2.20%	0.80%
12 月 22 日	台湾	季度性调整失业率	11 月	6.04%	6.02%
12 月 22 日	香港	整体国际收支平衡	第三季度	\$143.10B	--
12 月 23 日	新加坡	消费者物价指数 (同比)	11 月	-0.80%	--
12 月 23 日	台湾	出口订单 (同比)	11 月	4.41%	38.06%
12 月 23 日	台湾	工业生产 (同比)	11 月	6.56%	31.52%
12 月 23 日	马来西亚	消费者物价指数 (同比)	11 月	-1.60%	-0.30%
12 月 24 日	菲律宾	总进口 (同比)	10 月	-25.00%	--
12 月 24 日	菲律宾	贸易收支	10 月	-\$34M	--
12 月 24 日	新加坡	工业生产 (同比)	11 月	3.60%	--
12 月 24 日	新加坡	工业生产 季度调整月环比	11 月	-6.70%	--
12 月 24 日	台湾	基准利率	12 月 24 日	1.25%	1.25%
12 月 25 日	日本	失业率	11 月	5.10%	5.20%

资料来源：彭博和西班牙对外银行。

b) 经济大事记

日期	国家	事件	备注
12 月 24 日	台湾	央行货币政策会议	货币政策预计不变

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第一季度	6.1	-7.8	-10.1	5.8	-8.9	-4.2	4.4	-6.2	0.6	-9.5	-7.1	0.7
	09第二季度	7.9	-3.6	-7.5	6.1	-5.8	-2.2	4.0	-3.9	0.8	-3.3	-4.9	0.4
	09第三季度	8.9	-2.4	n.a.	7.9	-5.1	0.9	4.2	-1.2	0.8	0.6	-2.8	0.5
CPI 通胀率 (% 同比) ¹⁾	10月	0.6	2.2	-1.6	4.8	-2.5	2.4	2.4	-1.5	2.8	-0.8	1.9	1.5
以本币衡量的 出口同比 (% 同比) ²⁾	10月	-1.2	-13.1	16.8	-10.3	-23.2	-1.1	3.9	1.6	-10.6	4.5	-4.1	-29.1
国际收支 (美元 10亿) ³⁾	10月	19.1	-2.5	2.1	-8.8	8.9	4.6	2.8	3.4	0.0	3.1	1.8	0.0
工业产量 (% 同比) ⁴⁾	10月	19.2	-9.5	7.1	10.3	-15.1	0.2	-0.3	0.7	-4.8	3.6	-0.5	-3.8
零售额 (% 同比) ⁵⁾	10月	15.8	8.1	7.9	n.a.	1.6	-7.9	24.3	4.4	n.a.	-4.5	-0.8	4.9
货币供应 (M2) (% 同比) ⁶⁾	10月	29.6	14.6	6.8	15.7	3.3	10.2	16.4	9.7	5.0	9.2	7.0	5.6
国内信贷 (% 同比) ⁷⁾	10月	33.8	-5.0	-2.0	21.4	0.2	3.5	11.2	7.5	-0.5	6.5	2.3	1.1
失业率 (%) ⁸⁾	10月	n.a.	5.1	6.0	n.a.	5.1	3.5	n.a.	3.6	7.1	2.9	1.1	5.2

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、台湾、印度、韩国、印尼、菲律宾以及泰国为 09 年 11 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、韩国以及新加坡为 09 年 11 月数据；
3) 澳大利亚的数据包括服务业；印尼与菲律宾为 09 年 9 月数据；中国、台湾、韩国、新加坡和澳大利亚为 09 年 11 月数据；
4) 澳大利亚为 09 年第二季度数据；香港、印尼和澳大利亚为 09 年 9 月数据；
5) 印度和菲律宾数据暂缺；马来西亚与澳大利亚为 09 年第三季度数据；泰国为 09 年 9 月数据；中国为 09 年 11 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；中国与日本为 09 年 9 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；中国与日本为 09 年 9 月数据；
8) 印度、中国和印尼数据暂缺；新加坡、马来西亚为 09 年第三季度数据；中国为 09 年 6 月数据；香港、韩国和澳大利亚为 09 年 11 月数据。新加坡和泰国为 09 年 9 月数据。

资料来源：Datastream, CEIC 和 BBVA 研究部估计