



GDP 观察

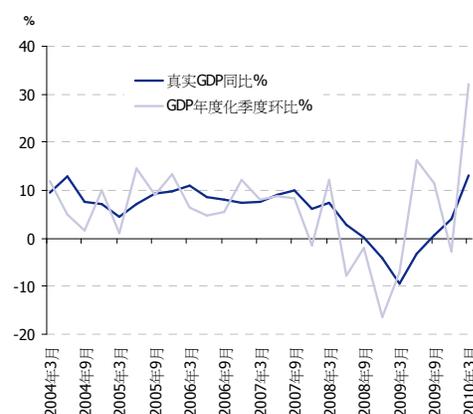
第一季度 GDP 急剧上升，刺激货币政策紧缩

王春春
serena.wang@bbva.com.hk

Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk

- 根据今天发布的 GDP 预先估计，新加坡第一季度按年计算的 GDP 增长率令人震惊地高达 32.1%（按季节性调整）或与上年同期相比增长 13.1%。第一季度实际结果大大超出市场预期（市场共识按年计算季度同比增长 18.4%，与上年同期相比增长 11%）。众所周知，新加坡季度 GDP 很不稳定，这一点可以反映在 2009 年第四季度按年计算季度同比紧缩 2.8%（见图 1），但可以在以后进行修订，因为预先估计所依据的仅仅是两个月的数据。然而，数字表明有很强的反弹性。
- 主要增长推动力是制造业，制造业在经济总量中约占四分之一的份额。由于全球半导体行业的复苏引起电子工业产值的扩大，再加上生物医药产值高于预期，制造业同比增长 30.0%（2009 年第四季度增长率仅为 2.2%）。服务业的增长也很强劲，同比增长 8.4%（见表 1）。
- 鉴于国内经济持续增长，今年政府第二次提高了 2010 年经济增长预测，从 4.5%-6.5% 提高到 7.0%-9.0%，并对通货膨胀预测进行了修订，即将 2.0%-3.0% 修订为 2.5%-3.5%。
- 新加坡金融管理局（MAS）在今天召开的半年一次的政策会议上宣布紧缩货币政策，将汇率调控区间定在升值区域并转向更适度且渐进的升值轨道。（新加坡通过基于未公开的名义有效汇率幅度，来实施其货币政策）其货币政策自 2008 年 4 月和 10 月放宽以来，就未变动过。对于新加坡金融管理局（MAS）来说，使用这两种手段 - 改变调控区间的中心和斜率 - 是非常强的紧缩举措，这一举措再次证明了强劲的经济复苏和不断增大的通货膨胀压力。
- 这一货币政策行动引起新币增值幅度超过了一个百分点，并对该地区其他货币产生了类似的增值压力。截至今日，新加坡也加入了该地区因经济快速增长而实施货币紧缩措施的央行行列。
- 我们认为这一举措可以遏止通货膨胀压力，并能防范资产价格泡沫风险。展望未来，实施紧缩性措施，外部需求可能会在第二季度有所缓和，我们预计非常强劲的发展势头在未来几个季度里会放慢，但仍然较为强劲。目前我们预计 2010 年 GDP 增长率会大大超出我们先前的预测值 5%。

图 1 新加坡：GDP 实际增长率以 2000 年价格为基准



来源：CEIC

表 1

GDP 以2000年价格为基准					
同比%	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	1Q10*
GDP	-9.4	-3.1	0.6	4	13.1
工业	-23.8	-0.4	7.6	2.2	30
建筑业	24.4	19	11.5	11.2	11.3
服务制造业	-5.3	-5	-2.3	4.1	8.4
季度环比% 年度化	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	1Q10*
GDP	-7.1	16.2	11.5	-2.8	32.1
工业	-8.4	35.3	25.6	-29.0	139.0
建筑业	-1.4	27.8	3.8	16.4	0.0
服务制造业	-6.9	8.6	8.2	-2.2	11.0

来源：贸易与工业部