

# 星釋出坡元升值信號 六年來首次

## 收緊貨幣政策 上調匯率區間斜率

新加坡金管局周五宣布，小幅度上調新加坡元名義有效匯率區間的斜率，維持匯率政策區間的寬度與中點不變。此為新加坡六年來首次收緊貨幣政策，經濟學者表示，新加坡金管局政策反映對經濟信心增強。

大公報記者 鄭芸央

新加坡金管局收緊貨幣政策，在2018年經濟增長前景穩健形勢之下，為兩年來首次轉變其政府立場。新加坡以匯率為主要政策工具，周五新加坡金管局在其網站發出聲明，將匯率區間斜率由0%略為向上調升，這個決定符合大多數經濟學家所預期，被市場視為新加坡金管局尋求坡元升值的信號。

### 星金管局料今年經濟穩增

據新加坡金管局表示，新加坡經濟由2017年10月份的政策評估以來，一直如期進展，預計2018年繼續保持穩定增長；然而，中美貿易爭端仍有可能升級，若這個情況一旦發生，將對全球貿易產生重大影響。

雖然新加坡的通脹依然處於溫和水平，但近期已經有所回升，2月份消費物價按年升0.5%，而新加坡金管局的綜合指數



▲新加坡金管局將匯率區間斜率略為向上調升，被市場視為坡元升值的信號 資料圖片

升至1.7%；新加坡金管局的聲明稱，新加坡經濟有望在2018年保持穩定增長，在勞工市場好轉的支持之下，新加坡金管局核心通脹指數上升壓力，料會持續到今年及以後時間。

### 10月前應不需再收緊政策

新加坡元兌美元在政策決定公布後，曾一度升約0.1%至報1.3102水平。OCBC策略師表示，考慮到通脹明年兩年走勢向上，此為預先準備的舉措，政策聲明措辭審慎，預計在下次10月份的半年決策前，不需要再次收緊政策。

彭博經濟學者指出，新加坡金管局決定溫和和逐步上調名義有效匯率，反映對內部經濟和海外需求有信心，加強其於維持價格穩定方面的良好聲譽。

據彭博經濟學者指出，來自保護主義的外來風險在首季顯著上升，但即使如此，新加坡金管局的基本預測情景似乎是以冷靜為主，貿易戰應可避免。在內部經濟方面，新加坡的商業借貸和家庭開支有所復甦，足以抵禦融資上升，金融市場波動加劇帶來的壓力。該國首季GDP初值顯示，經濟增長明顯回升，就算貿易緊張局勢持續帶來不確定因素，新加坡金管局預測經濟仍然會保持增長動力。

新加坡金管局的貨幣政策是使用匯率制定，而不是透過利率，在名義有效匯率確定的區間內引導新加坡元走勢，原因是新加坡經濟主要受貿易主導。在周五的微調之前，由2016年4月以來，新加坡的政策區間是設在0%水平，並形容為中性政策立場。

## 星首季經濟年增4.3%符預期

【大公報訊】記者鄭芸央報導：新加坡首季經濟增長表現勝預期，主要是受惠製造業經濟增長的支持，據新加坡貿工部周五公布，該國首季經濟按年增長4.3%，符合市場分析師預期。而去年第四季該國經濟按年增長3.6%。

### 受惠製造業推動增長

新加坡1月至3月經季節調整後GDP按季增長年率為1.4%，超過市場預期的1%。2017年第四季按季增長年率為2.1%，去年全年增長為3.6%，是2014年來最大增長。大部分的增長是來自製造業，根據數據顯示，製造業較一年前同期增長10.1%，扭轉去年第四季的4.8%萎縮。服務業同樣由去年12月季度好轉，增長1%至3.8%。

星展經濟學者表示，製造業仍然是推動增長因素，然而，隨着環球經濟情況正常化，製造業增長料會溫和。

而根據周五數據顯示，首季建築行業萎縮4.4%，而對上一個季度則萎縮5%，主要是私人及公共建築活動同時減緩。

### 工廠活動增長步伐加快

經濟學者普遍看好新加坡出口，根據路透的一項調查顯示，經濟學者預計3月份新加坡非石油國內出口料按月升0.2%，經過連續三個月疲軟後，預計電子產品料會重返增長。事實上，根據當地一項有關物料採取經理指數調查顯示，隨着電子行業反彈，3月份新加坡的工廠活動增長步伐加快。



### 新加坡金管局 轉向逐步貨幣升值政策

- 此為新加坡金管局六年來首次收緊貨幣政策
- 貨幣政策立場由新加坡元零升值，轉為小幅度及漸進式上升
- 小幅提升新加坡元名義有效匯率政策區間的斜率
- 政策區間的寬度和中點水平將保持不變，這個政策立場將確保中期價格穩定



▲新加坡受惠製造業經濟增長的支持，首季經濟增長表現勝預期

資料圖片

## 貿易戰陰霾未散 亞走資不斷



### 財經觀察

大公報記者 李耀華

中美貿易衝突暫時偃旗息鼓，但原來今次危機受創最重的，正是市場一早估計的亞洲地區。自從3月22日，即美國總統特朗普首次簽署行政命令，計劃向進口自中國的500億美元貨品加徵關稅後，全球股市雖然經過一段時期大幅調整，但截至周四



，美國股市和歐洲股市已反彈了3%至4%，唯獨亞太區股市仍然原地踏步，反映市場相信以出口為支柱的亞洲經濟，將會是貿易戰的最大受害者。

特朗普在3月22日簽署行政命令，計劃向進口自中國的貨品加徵關稅後，在3月22日和23日兩天，美國道瓊斯指數曾大跌超過1100點，跌幅為1.77%。全球股市亦要陪跌，摩根士丹利全球指數在這兩天內共下跌1.76%，反映歐洲股市整體市況的斯托克歐洲600指數亦曾跌近1%。然而，跌勢最急劇的，卻是亞洲股市，大摩亞太區指數在同期下跌2.3%。

經過華府官員陸續為貿易戰降溫，而國家主席習近平宣布了一系列加大對外開放的措施後，大摩全球指數自從3月23日低位至今共反彈了2.76%，而道指的反彈幅度更厲害，足足有逾4%，斯托克歐洲600指數亦不遑多讓，升幅也有3.7%。唯獨是亞洲股市獨憔悴，摩根士丹利亞太區指數（不包括日本）由3月23日至今僅反彈0.9%。究其原因，這反映出市場並不相信中美貿

易戰的危機已完全消失。

雖然中美官員近期不斷為貿易戰的危機降溫，但美國301調查案所規定的60天公眾諮詢期，現已過了20天，但中美間仍未有對解決貿易糾紛展開正式談判，若雙方在限期過後仍未有任何共識，美國便有可能如期向中國貨品加徵關稅，而中國相信亦會作出報復行動。屆時主要依賴出口業來支持經濟增長的亞洲地區，將很可能被殃及，而且所受到的打擊，將會比中美經濟更嚴重。

事實上，港匯在周四會跌破7.85的弱方兌換保證水平，為自從2005年以來首見，足以證明資金正在撤離香港。但除了港元外，亞洲其他地區的貨幣在近期亦大幅轉弱。

亞幣在本年初兌美元的升勢一度十分強勁，但在過去一個月以來，很多都已由升轉跌，新加坡元、新台幣、印度盧比、印尼盾、韓圓等，在過去一個月兌美元都錄得下跌，反映出資金正從股市、債市和匯市中撤出亞洲。

## 銀行股倒跌拖累 美股曾瀉147點

【大公報訊】記者李耀華報導：摩根大通和花旗銀行業績理想，道瓊斯指數早段曾升163點，報24646點；惟其後富國銀行表示今季業績將未如理想後，道指在銀行股大跌拖累下，倒跌最多147點。

### 摩通盈利升35%超預期

美國資產值最高的摩根大通銀行昨日公布，上季盈利大增三成半，優於市場預期，主要受到借貸利率上升和稅務開支下跌的刺激。截至3月31日的首季盈利由去年同期的64.5億美元，或每股1.65美元，升至87.1億美元，或每股2.37美元，優於市場原先預期的每股2.28美元。

受到美國總統特朗普公布的減稅措施影響，稅務成本在上季下跌8.6%至25.6億美元。淨利息收入方面，則上升9%至135億美元，主要受惠於利率上升和借貸增加。

摩通行政總裁戴蒙在聲明中表示，2018年的開步不俗，各方面業務的表現皆見理想，在去年動力加強的基礎上盈利增長加速。淨營業額方面，亦大升10.3%至285.2億美元，優於分析員平均估計的276.8億美元。

摩通不少業務在去年都錄得較可觀的



▲富國銀行警告首季將撥備10億美元，以應付法律訴訟的和解，預料今季業績將未如理想 資料圖片

盈利，主要是經濟增長加速、資本市場繁盛，利率上升使借貸成本亦上升，超出了銀行資金成本的上升。至於衡量銀行營運表現的普通股權益回報方面，則錄得19%，優於一年前錄得的一成三。摩通在二月份把三年內回報目標提高至17%，主要原因是受惠於減稅。

### 富國將撥備10億美元

業績公布後，摩通股價在正式開市前曾升至114美元，升0.6%。惟在周五開市後，摩通股價曾報111.12美元，跌1.98%，主要受銀行股由升轉跌拖累。

除了摩通外，花旗亦在周五公布最新

業績。受惠於消費者銀行業務增長和股市交易增加，該行純利在上季上升了一成三，在截至3月31日的首季內錄得46.2億美元，每股盈利報1.68美元，超出市場平均估計的1.61美元。其全球消費者銀行營業額上升了7%，主要拜北美、墨西哥、亞洲業務增長所賜。股票交易的營業額亦大升三成八，原因是上季市場的波幅大增。受惠於業績理想，花旗股價在周五早段曾升1.73%，但其後受到富國銀行壞消息拖累，花旗股價曾倒跌1.8%。

富國銀行亦在同日公布業績，雖然上季營業額錄得219億美元勝預期，但是該行卻警告首季將撥備10億美元，以應付法律訴訟的和解，預料首季的理想業績不會再出現。受不利消息影響下，富國銀行股價在昨日會急跌2.9%，報51.17美元。

### 比特幣曾升6.36%

比特幣方面，升勢在周五仍未停止，曾再升6.36%，高見8222美元，全日波幅曾達至6.1%，價格介乎7707美元至8175美元的水平，現距離去年12月18日所錄得的19511美元還要低五成九。在過去一周以來，比特幣共上升了兩成二，但今年以來，卻一共下跌四成四。



▶股神巴菲特曾經告誡學生，不要像特朗普一樣借錢，亦曾在股東信件中警告投資者不應借錢購買股票 資料圖片

## 巴菲特：別學特朗普舉債

【大公報訊】記者鄭芸央報導：據美國財經媒體CNBC報導，股神巴菲特曾經告誡學生，不要像特朗普一樣借錢。報道指出，早於27年前的1991年，巴菲特出席聖母大學（University of Notre Dame）的講話時，他便以當時特朗普的賭場投資陷入困境作為反面教材，向學生發出警告，指出借錢和利用槓桿的危險性。

根據CNBC引述前對沖基金經理Whitney Tilson出版的文章報道，巴菲特當時表示，「特朗普的問題是從未把事情做得正確，基本上，他是以過高價格買物業，但他是由別人借來的錢，他要為此付出代價，而他借錢買入這些資產，其中不存在任何實質權益。」現任美國總統特朗普在上世紀九十年代，當時他的大西洋

賭場按照破產保護法申請破產。

### 借錢買股是瘋狂

據CNBC報道稱，巴菲特表示，「曾經看過不少人因為流動資金與槓桿操作而失敗，特朗普失敗正是因為債務槓桿，他為借錢而衝昏頭腦，沒有考慮到自身的還債能力。」當時巴菲特還對學生說，「如果是聰明，不需要借錢就可以賺到很多錢，我生平從不會背負大筆借貸，過去不會，未來也不會，我對此沒有興趣。」

巴菲特在去年的巴郡股東信件中，亦再次警告投資者不應借錢購買股票，他接受CNBC訪問時表示，他認為借錢買股是瘋狂的。巴郡對有關的報道沒有作出回應。