

滙豐新興市場指數

滙豐研究顯示新興市場第四季加速成長，但通膨威脅乃2011年隱憂

主要調查結果：

- 由製造業生產回彈帶動，2010年第四季滙豐新興市場指數上升至55.7
- 東歐、印度、中國的成長率最快
- 投入成本漲幅創兩年半新高，與此同時供應鏈存在瓶頸問題
- 新興市場第四季產出和新業務成長同步顯著加速
- 出口訂單成長更快，但速度仍低於第一季高點

概要：

最新滙豐新興市場指數 (EMI) 顯示，新興市場在第三季短暫回軟後於2010年最後一季加速回彈，而新興市場與已開發國家之間的成長落差也更見明顯。

但2010年第四季投入成本通膨加速至2008年第二季以來最嚴重，突顯新興市場面對通膨壓力加劇，是2011年成長的最大風險。2010年第一季，滙豐新興市場指數首次指出通膨壓力已經浮現。通膨飆漲反映多個現象：原物料價格高漲；美國寬鬆貨幣政策所帶來的影響；供應商庫存量偏低導致交期延宕及銷售價格上升。

新興市場指數從去季的5季低點54.2回升到55.7，高於調查數據的長期平均值54.7；惟擴張率仍低於2009年第四季及2010年上半年所見水準。

新興市場成長上揚，主要反映製造業活動於2010年最後一季轉趨活躍，而服務業的成長也保持平穩。兩者擴張率幾乎相同。

滙豐集團首席經濟師簡世勳 (Stephen King) 表示：「新興市場於2010年第三季短暫回軟後強勁回彈，主要受廣泛地區的製造業產出回溫所帶動，重回長期走勢之軌道。隨著新興國家之間貿易日增，我們可望進入另一個經濟發展的『黃金歲月』，延續上世紀五、六十年代已開發國家在貿易關稅下降、國際通商興旺的大環境下之高速成長。目前新興市場之間的貿易關稅仍然相當高，要是他們能携手合作，清除關稅障礙，全球貿易將可出現極大規模的成長。」

「最大隱憂來自通膨。新興市場指數中成本和價格的成分持續攀升，嚴重程度是2008年初數月出現糧食及能源短缺以來最令人擔憂的。2011年，投資人面對的其中一個最大問題，是新興市場主政者能否抑制通膨。大部分新興國家和地區都不願意大幅提高利率或將其貨幣升值，因此，打擊通膨的焦點將會落在『量化緊縮』措施，香港及中國近期為限制信貸供應而採行的措施便是其中例子。」

第四季，東歐各國製造業產出上揚，其中捷克共和國、波蘭、土耳其於第四季皆出現大幅成長；土耳其的成長率更打破其同項調查數據之紀錄。中國、印度的製造業明顯加速擴張，幅度乃3季以來最大；台灣、韓國的情況則相反，前者製造業產出成長僅微升，而後者更停滯不前。

新興市場製造業表現回溫，情況符合新出口訂單成長上揚的走勢。四大新興市場中，印度的出口新業務成長最強勁，中國出現溫和成長(3季以來最好)，但巴西及俄羅斯的出口則有所下降。

綜觀各大新興市場的服務業，印度的經營活動雖有放緩(4季以來最弱)，但保持可觀成長；中國服務業的產出成長也有放緩(8季以來最慢)。相反，俄羅斯服務業於第四季的成長表現強勁。巴西第四季成長雖加速至3季以來最快，但幅度依然溫和。

未來成長的最大風險是投入成本通膨。第四季投入成本急漲，漲速是2008年第二季以來最急促(當時全球商品價格上升至最高點，隨後於全球金融危機爆發時急挫)。與去季相比，投入價格指數攀升近6個指數點，突顯各新興市場通膨壓力迅速加劇。第四季，廠商面對更高的採購成本，投入成本上漲幅度是10季以來最大。服務供應商的投入價格平均上漲速度遠低於製造業，但仍然是2008年第三季以來最快。

第四季報告加入了指數對2010年全年走勢的補充分析。總體而言，根據新興市場指數 (EMI) 與國內生產毛額 (GDP) 之間的長期歷史關連，新興市場2010年第四季的GDP年成長率是8%，低於第一季創下的最高紀錄(9.6%)。

2010年，各地的經濟成長趨勢迥異，當中與內需和出口有重大關係。調查資料顯示，在2010年，內需推動新興市場成長率加速，而在許多已開發國家，失業率攀高、公營部門削減開支、負債家庭清償債務等因素則打擊了本國內需。

調查報告顯示，相對於已開發地區，新興市場內需受惠於其較蓬勃的就業市場，此趨勢於2010年內貫徹如一；但有跡象顯示，已開發國家的就業市場數據正在好轉，其內需或會因而開始回彈。

2009年第四季報告首次指出，全球經濟發展的動力持續東移。新興市場日益倚重彼此間的貿易往來，其中最值得注意的是2010年第二季報告中提到的「南南貿易」。正是這種關係，讓新興經濟體得以重修古老的「絲綢之路」，以其取代過去與發達世界的傳統聯繫，為下一個十年的「黃金歲月」奠定基礎。

「滙豐新興市場指數」以「採購經理人指數」(PMI)數據為基礎計算而成。PMI數據由環球財經資訊服務公司Markit編製，一直深受推崇。滙豐於2009年宣布與Markit合作，攜手創製一系列新興市場研究資訊。

《滙豐新興市場指數報告》每季出版一次，有關資料請查閱：

www.hsbc.com/emergingmarketsindex

下一期新興市場指數報告將於2011年4月7日發表。

www.hsbc.com/emergingmarketsindex

由滙豐控股有限公司刊發

© 2011年版權所有

註冊辦事處及集團總管理處：

8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom

網站：www.hsbc.com

在英格蘭註冊成立的有限公司。英格蘭註冊編號：617987

©滙豐控股有限公司

查詢詳細數據，敬請聯絡：

滙豐 (HSBC)

常務總監兼經濟研究亞太區聯席主管范力民 (Frederic Neumann)

電話：+852-2822-4556

電郵：fredericneumann@hsbc.com.hk

滙豐(台灣)商業銀行集團企業傳訊處許維真

電話：+886-2-2725-7752

電郵：zoewchsu@hsbc.com.tw

滙豐(台灣)商業銀行集團企業傳訊處章純如

電話：+886-2-2725-7799

電郵：deborahchang@hsbc.com.tw

編輯備註：

「滙豐新興市場指數 (EMI)」是加權綜合指數，數據來自多個新興市場的採購經理指數 (PMI™)，涵括的經濟體包括捷克、香港、以色列、墨西哥、波蘭、新加坡、南非、南韓、臺灣、土耳其、阿拉伯聯合大公國、沙烏地阿拉伯，以及日益重要的「金磚四國」(巴西、俄羅斯、印度和中國)。調查集中監測逾 5,800 家樣本公司的經營狀況。

採購經理人指數 (PMI) 調查是 EMI 的數據來源。該調查已成為全球密切注意的商業調查，因能準確預測官方數據而享有盛名。本調查在各國採用統一的數據採集方式，調查樣本庫按地理分佈以及在國內生產毛額 (GDP) 的比重，並依據國際標準行業分類法 (ISIC) 進行分層抽樣。

根據每月中旬收集的數據，調查結果可反映當月對比上月的變化。每項指標都以「擴散」指數形式呈現，由此可得知選答「上升/增加」的樣本數比例與半數選答「持平」的樣本數比例之和。「擴散」指數具有先導指數的各種特性，是能夠概括性顯示當前主流變化趨勢的簡便指標。指數高於 50 表示該單項整體上升；低於 50 表示該單項整體下降。所有資料為經季節性調整後之數據。

從個別國家收集所得的製造業和服務業資料，按其在相關國家和區域所佔國內生產毛額比重加權計算，編製出可反映國家整體經濟或新興市場狀況的指數。

滙豐：

總部設於英國倫敦的滙豐集團是全球規模最大的銀行及金融服務機構之一，在遍布歐洲、亞太區、北美洲、拉丁美洲及中東的 87 個國家和地區設有約 8,000 個辦事處，為全球客戶服務。截至 2010 年 6 月 30 日，滙豐資產達 24,180 億美元，全世界規模最大的銀行及金融服務機構之一。滙豐本著「環球金融，地方智慧」的精神服務全球。

滙豐在新興市場之重大發展：

- 滙豐於 1865 年在香港和上海創立
- 滙豐是新興市場領先的國際銀行
- 滙豐於 2010 年上半年在亞洲、拉丁美洲和中東地區之稅前獲利達 70 億美元
- 滙豐在中國是具備領先地位的國際性銀行：
 - 滙豐於 2010 年上半年在中國之稅前獲利達 12.8 億美元
 - 現於 25 個城市設有 105 個分支據點
 - 現已開設 15 家村鎮銀行
- 滙豐是中東地區最大型、據點最多的國際銀行
- 滙豐在拉丁美洲內設有龐大的分支據點(遍佈區內 15 個國家)，是區內第 2 大國際銀行
 - 墨西哥資產排第 5 位、存款規模排名第 4 位的銀行
 - 拉丁美洲資產排名第 6 位的國際性銀行
 - 巴西資產和存款規模排名第 6 位的銀行
 - 《歐元》雜誌頒授「最佳債券籌資商」，墨西哥、拉丁美洲、巴西最佳銀行

www.hsbc.com/emergingmarketsindex

由滙豐控股有限公司刊發

© 2011 年版權所有

註冊辦事處及集團總管理處：

8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom

網站：www.hsbc.com

在英格蘭註冊成立的有限公司。英格蘭註冊編號：617987

- 滙豐的環球銀行及資本市場策略是以新興市場為主導、以融資業務為重點
 - 2010 年上半年 56 億美元的稅前獲利中有 45% 來自新興市場
 - 屢獲業界殊榮，包括由《歐元》雜誌頒授之「最佳環球新興市場銀行」
- 滙豐的工商金融業務規模為全球最大
 - 350 萬客戶，其中 52% 來自新興市場
 - 2010 年上半年稅前獲利的 62% 由新興市場所貢獻

關於滙豐指數報告之數據來源：

關於 Markit:

Markit 乃知名環球財經資訊服務公司，僱員 1,900 多人。公司獨立提供各種資產類別的資料、評估和交易處理服務，以利提升透明度、降低風險和提高運作效率。公司客戶包括當今財經市場上多家重要機構。詳細資訊，敬請瀏覽 www.markit.com。

關於 Markit Economics:

Markit Economics 專門編撰各種商業調查報告和經濟指數，當中就包括為歐元區和「金磚四國」在內的 26 個國家和主要地區所編撰的「採購經理指數 (PMI)」系列。PMI 系列指數已成為全球密切關注的商業調查資料，因能夠適時、準確而獨到地把握每月經濟脈搏而深受各國央行、金融市場和商業決策者推崇。

首席經濟師 Chris Williamson

電話：+ 44 20 7260 2329

電郵：chris.williamson@markit.com

公司傳訊部 Caroline Lumley

電話：+44 20 7260 2047

電郵：caroline.lumley@markit.com

本報告所提供的「滙豐新興市場指數」知識版權屬 Markit Group Limited 所有。未經 Markit 同意，不得以任何未經授權的形式（包括但不僅限於複製、發佈或傳輸等）使用本報告中出現的資料。對於本文所包含的內容或資訊（「資料」），或資料中的任何錯誤、偏頗、疏漏或延誤，或據此而採取之任何行動，Markit 概不負責。對於因使用本文資料而產生的任何特殊的、附帶的或相應的損失，Markit 概不負責。Markit、PMI 和 Purchasing Managers' Index 是 The Markit Group 的商標。

www.hsbc.com/emergingmarketsindex

由滙豐控股有限公司刊發

© 2011 年 版權所有

註冊辦事處及集團總管理處：

8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom

網站: www.hsbc.com

在英格蘭註冊成立的有限公司。英格蘭註冊編號：617987

©滙豐控股有限公司