

专题报道： 新加坡金管局意外收紧货币政策

要点

- ◆ 新加坡金融管理局在 2026 年 7 月 27 日举行的政策会议上，出乎意料地宣布收紧货币政策。此前，金管局已于今年4月收紧一次货币政策。金管局将新加坡元名义有效汇率(SGD NEER)政策区间的斜率“轻微”上调25个基点至 1.25%。
- ◆ 新加坡经济增长势头强劲，提振了金管局将政策重心放在抑制通胀上的信心。在人工智能热潮的带动下，叠加建筑业及服务业表现稳健，我们将新加坡 2026 年国内生产总值增长预测由 3.3% 上调至 4.6%。
- ◆ 我们预计，金管局或将在 10 月份再次收紧货币政策，把新元名义有效汇率政策区间斜率进一步上调至 1.50%。依托扎实的基本面与优厚的股息回报，我们维持对新加坡股票的偏高观点，该市场可持续为组合提供优质的防御型配置价值。

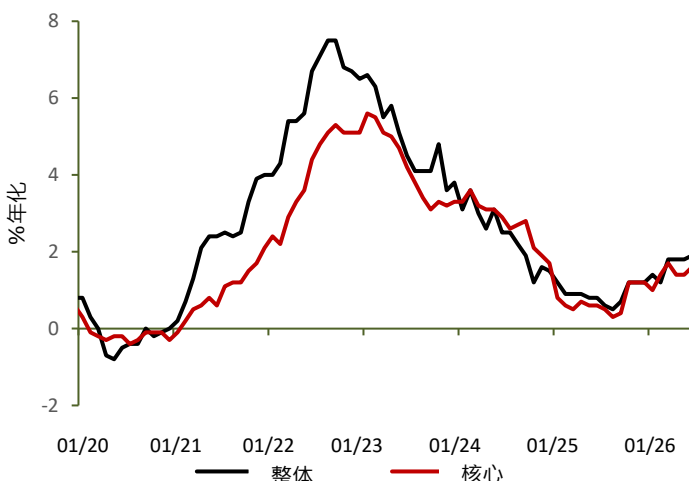


Abhilash Narayan, CFA
汇丰私人银行及财富管理
投资策略分析师

发生了什么？

- 新加坡中央银行，即新加坡金融管理局在 2026 年 7 月 27 日举行的政策会议上，出乎市场预料地宣布收紧货币政策。会前，彭博调查显示，18 位受访经济学家中有 13 位预计金管局将维持货币政策参数不变。
- 金管局以汇率而非利率作为主要货币政策工具，此次将新元名义有效汇率政策区间斜率“轻微”上调，市场普遍认为相当于由 1.00% 提高至 1.25%，而政策区间的中轴及宽度则维持不变。虽然新加坡整体通胀率于 6 月份回升至 1.9%，但核心通胀率仅为 1.6%，仍处于金管局指引的 1.5% 至 2.5% 目标区间。
- 不过，近期国际油价再度急升，加上电价即将上调，预计短期内将进一步推高通胀压力，促使金管局采取更积极主动的政策立场。金管局预计，通胀将自 2027 年年中开始逐步回落。

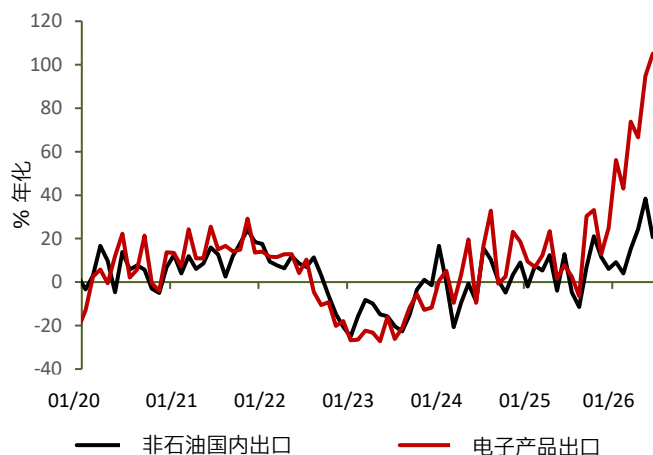
新加坡 7 月份电价上涨后，预计通胀率将小幅走高



资料来源：彭博、汇丰私人银行及财富管理，截至 2026 年 7 月 27 日。

- 新加坡经济持续强劲增长，也令金管局更有信心把其政策重点放在控制通胀上。受电子产品出口表现强劲带动，2026 年前两个季度新加坡国内生产总值分别增长 6.3% 及 5.7%。按三个月移动平均计算，电子产品出口增速于 6 月份已接近 90%。
- 人工智能热潮持续带来利好，加上建筑业及服务业保持韧性，促使我们将 2026 年国内生产总值增长预测由 3.3% 上调至 4.6%。
- 基于经济增长前景稳健及通胀压力持续升温，我们预计金管局将或在 10 月份再次收紧货币政策，将新元名义有效汇率政策区间斜率进一步提高至 1.50%。

电子行业正推动强劲的出口增长



资料来源：彭博、汇丰私人银行及财富管理，截至 2026 年 7 月 27 日。

投资影响

- 汇率方面，尽管金管局已于 4 月份收紧货币政策，但过去数个月新元名义有效汇率整体走势仍大致持平。金管局表示，此次调整政策区间斜率，将有助于维持合适的新元汇率升值节奏。
- 与此同时，金管局目前预计新加坡经济的正向产出缺口将进一步扩大，而 4 月份会议时则预计缺口会逐步收窄，反映其对新加坡经济增长韧性的信心进一步增强。
- 银行业继续受益于稳健的信贷质量及财富管理业务带来的强劲盈利。近期收紧货币政策，预计亦将适度缓解净息差面临的下行压力。房地产市场同样保持活跃，在私人住宅销售强劲带动下，市场动能依然充足。
- 此外，“价值释放”企业治理改革措施及股票市场发展计划（Equity Market Development Programme, EQDP）亦持续为市场提供支持。
- 基于近期经济数据、金管局最新表态，以及稳健基本面和具吸引力的股息收益率等多项利好因素，我们继续看好新加坡股市。新加坡股市不仅具备优质资产特质，同时能够提供较强的防御性配置价值。

免责声明

本文件或影片由香港中环皇后大道中1号香港上海汇丰银行有限公司（「HBAP」）编制。HBAP 在香港注册成立，为汇丰集团成员。本文件或影片由汇丰银行（中国）有限公司、HBAP、汇丰银行（新加坡）有限公司、汇丰（台湾）商业银行股份有限公司及汇丰汇丰保险经纪有限公司（合称「分发方」）分发及/或提供。本文件或影片仅供一般传阅及参考用途。

无论基于任何原因，本文件或影片所载之部分或全部内容均不得复制或进一步分发予任何人士或实体。如于某司法管辖区内分发本文件属违法，则不得于该司法管辖区内分发本文件或影片。所有未经授权之复制或或使用本文件或影片，均属使用者的责任，并有机会引致法律诉讼。本文件或影片只提供一般性数据，文件内所载的观点，并不构成投资研究或出售或购入投资产品的意见或建议。本文件或影片内所载的部分陈述可能会被视为前瞻性陈述，提供目前预测或未来事件预估。相关的前瞻性陈述不保证未来表现或事件，并涉及风险及不确定性。基于多项因素，实际结果可能与相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及分发方对更新其中的前瞻性陈述，或对提供实际结果与前瞻性陈述的预测不同的原因，概不承担任何责任。本文件或影片并无契约效力，在任何情况下，于任何司法管辖范围内均不应被视为促销或建议购入或出售任何金融工具，而此等建议并不合法。当中所载内容反映汇丰环球投资委员会于编制时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰投资管理目前的投资组合构成。汇丰投资管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者有机会未能取回投资本金。本文件或影片所载之过去业绩并不代表将来的表现，所载之任何预测、估计及模拟均不应被视为将来表现的指标。任何涉及海外市场的投资，均有机会受到汇率兑换影响而令投资价值上升或下跌。与成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且较为波动。新兴市场的经济一般倚赖国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对市值控制调整及其他与其进行贸易的国家／地区实施或协商的保护主义措施的不利影响。而此等经济体系亦会或继续受到其他与其进行贸易的国家／地区的经济状况的负面影响。投资涉及市场风险，请细阅所有与投资相关的文件。

本文件或影片就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。文章或影片代表 HBAP 的观点，并以 HBAP 的环球观点为依据，未必与分发方的当地观点一致。其内容并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。其内容不拟提供且投资者不应加以依赖以作会计、法律或税务意见。作出任何投资决策之前，应咨询独立的财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议您在必要时寻求适当的专业意见。

有关第三方资料乃取自我们相信可靠的资料来源，我们对于有关资料的准确性及/或完整性并无作出独立查证。因此您必须在作出投资决策前从多个数据源求证。

此条款仅适用于汇丰（台湾）商业银行股份有限公司向其客户分发时的情况：汇丰（台湾）办理信托业务，应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰（台湾）不承担信托业务之管理或运用绩效，委托人或受益人应自负盈亏。

*本文件或影片为 HBAP 根据英文报告翻译的译文。HBAP、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（台湾）商业银行股份有限公司、汇丰银行（新加坡）有限公司及汇丰保险经纪有限公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

本文件或影片的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件或影片内容审慎行事。如您对本文件或影片的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

© 版权所有 2026。香港上海汇丰银行有限公司。保留一切权利。

未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本文件或影片的任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。