

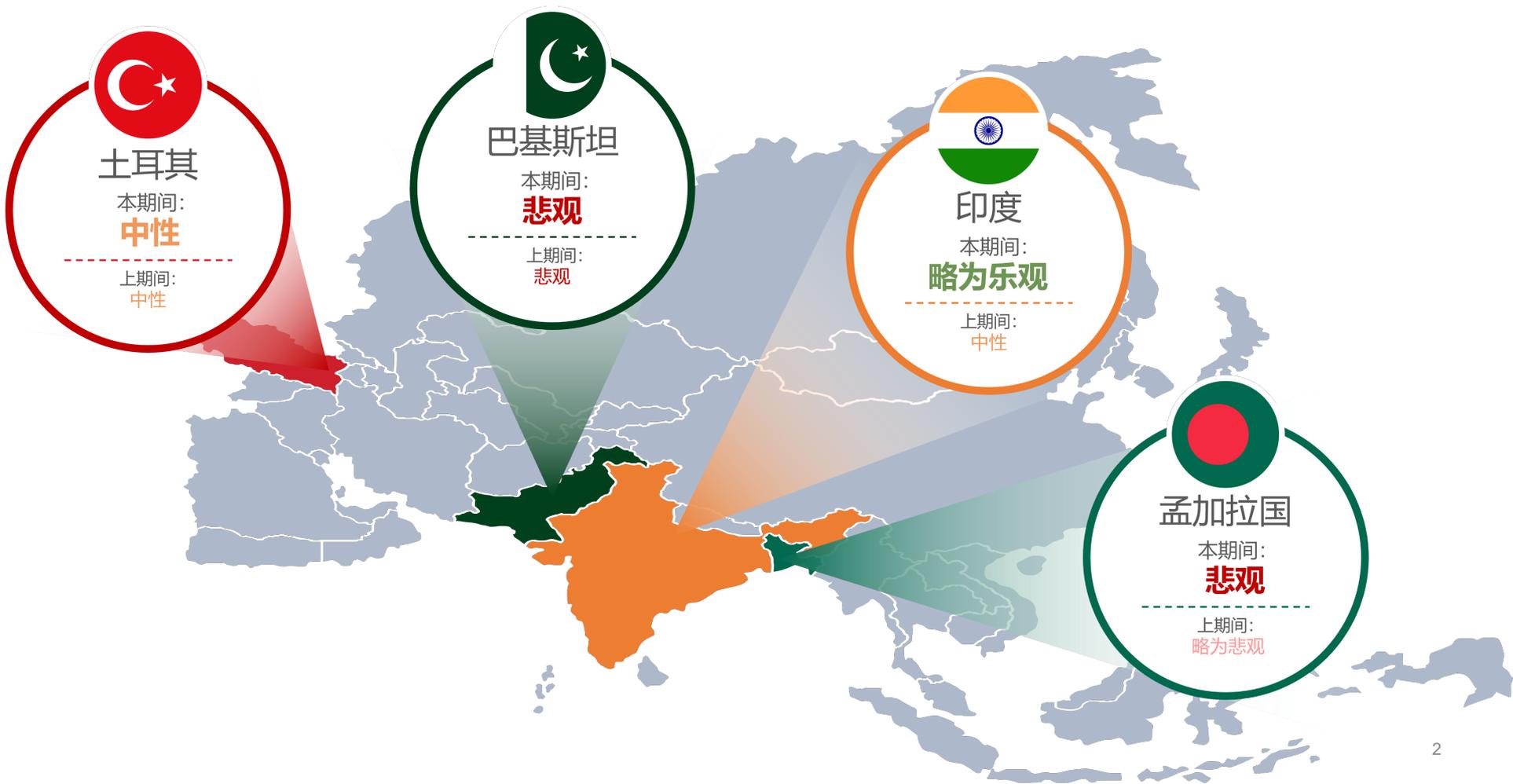
亚洲采购报告

孟加拉国、印度、巴基斯坦及土耳其

东南亚 | 南亚及西亚



12个月采购展望热点



孟加拉国

速览



大中型制造业量化指数 (2023年8月)
同比上升10.6% ▲



消费价格指数 (2023年10月)
同比上升9.9%



汇率 (美元: 孟加拉塔卡, 2023年10月31日)
111 (较去年底汇率贬值3.167%)



商品出口 (2023年10月)
同比下降13.6% ▼



针织服装
同比下降7.8% ▼



梭织服装
同比下降21.9% ▼



家纺
同比下降38.9% ▼



鞋类
同比下降46.3% ▼

附注: 箭头表示较上月/季有所改善 (▲) 或恶化 (▼)
数据来源: 孟加拉国统计局、孟加拉国出口促进局、孟加拉国银行

12个月采购展望: 悲观

孟加拉国银行原定于7月起结束多重汇率制度, 改用统一的汇率。然而, 考虑到孟加拉国即将在2023年12月或2024年1月举行全国大选, 届时可能会存在通胀压力, 央行决定推迟实施市场汇率制。出口和汇款收入是孟加拉国的美元重要来源, 目前仍低于预期水平。考虑到全球局势、汇率以及货币和财政政策等因素, 预计在2023至2024财年 (2023年7月至2024年6月) 孟加拉国的外贸行业将继续面临压力。

根据世界银行10月发布的最新报告, 孟加拉国2023到2024财年的国内生产总值增长预测被下调至5.6%, 但中期增长有望逐步加快。为稳定孟加拉国的宏观经济状况, 遏制通货膨胀, 世界银行的官员建议孟加拉国进行政策性调整, 并加强货币政策的传导机制。

孟加拉国

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

宏观经济趋势

孟加拉国10月的出口额创下26个月以来的新低，同比下降13.6%至38亿美元。出口额在本财年前四个月（7月至10月）同比增长3.5%至174亿美元。

由于孟加拉国外汇市场波动，投资者信心下降，孟加拉国2022至2023财年（2022年7月至2023年6月）的外商直接投资同比下降超过7%，降至32亿美元。

同期，撤资额达12亿美元。不过，现有外资企业的再投资额同比增长近16%。

- 10月，服装出口额同比骤降13.9%至32亿美元。
- 不过，在本财年前四个月，除服装行业外，所有主要行业的出口额均有所降低。这些行业包括冷冻食品、皮革和皮革制品、黄麻和黄麻制品、农产品加工品、家用纺织品等。

- 2022至2023财年，孟加拉国的外商直接投资来源国中，英国的外商直接投资流入总额最高，达6.2亿美元，其后为韩国6.1亿美元、荷兰5.1亿美元、中国香港特别行政区3.7亿美元、美国3.5亿美元、新加坡3.3亿美元和中国内地2.3亿美元。
- 同期，孟加拉国纺织业吸引的外商直接投资总额最高，达12亿美元。电力行业的外商直接投资流入额达4.4亿美元，位居第二，其后是电信行业（4.4亿美元）和银行业（4.0亿美元）。
- 孟加拉国的外商直接投资净流入主要流向非出口加工区，总额约为28亿美元，其后是出口加工区和经济区，分别为4.1亿美元和近400万美元。

贸易事务

世界贸易组织在10月的总理事会会议中决定，即使孟加拉国在2026年11月脱离最不发达国家行列，该国仍可保留免税市场准入的待遇。此举旨在确保最不发达国家平稳过渡。

- 在脱离最不发达国家行列的过程中，这些国家需面对不少困难，世贸这个决定对这些国家是一个重要的里程碑，有助于当地人民好好利用国际贸易带啦的机遇。
- 作为48个最不发达国家之一的孟加拉国，因经济受到疫情和乌克兰战争的影响，一直在为延长贸易优惠进行谈判。孟加拉国原定在2026年脱离最不发达国家行列后，将失去欧盟以外所有地区的免税和免配额市场准入。如今，根据世贸的最新决定，孟加拉国可以继续享受免税优惠，纵然具体时限尚未确定。

孟加拉国

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

劳工及合规

11月13日，孟加拉国政府发布了一份公报草案，公布了最低工资委员会建议初级服装工人的最低工资为12,500塔卡。

根据公报草案，孟加拉国政府已按照最低工资委员会工人代表和雇主代表的要求，将制衣工人的级别从7级降至4级。

新工资制将于12月1日生效，工人将于2024年1月起领取新工资结构下的工资。

根据公报草案，任何人都可以在公报发布后14天内就薪酬结构提出书面反对或建议。工资委员将会先对书面建议进行全面审查和审议，随后再上交予政府。

- 根据《孟加拉国劳动法》和劳工条例，政府每五年成立新一届最低工资委员会，现任委员会须在2023年底前公布新的工资结构。
- 劳工和就业部在2023年4月9日成立最低工资委员会，负责审查制衣工人的最低工资。
- 在最低工资委员会11月举行的第六次会议上，厂商代表提出将最低工资从第四次会议上提出的10,400塔卡提高到12,500塔卡。然而，工厂工人代表坚持将他们在第四次会议上提出的20,390塔卡作为最低工资。
- 截至11月23日，最低工资委员会已收到超过200份反对意见，其中168份申请来自厂商，要求将最新的最低工资标准从12,500塔卡调整回10,400塔卡。这些厂商声称无法支付更高的工资。另一方面，约30个工会和其他组织申请将工资范围修改为23,000塔卡至25,000塔卡。
- 自10月22日起，加济布尔的制衣工人发起罢工运动，以反对工资提案。抗议活动蔓延至阿舒利亚、萨瓦尔、科纳巴里、米尔布尔和孟加拉国其他的主要服装制造中心。在政府宣布调整工资后，一些服装工人继续抗议，敦促政府重新考虑他们的要求。孟加拉国生活成本不断上涨，工人们艰难求生，抗议者们对新公报的最新工资表示失望。
- 目前制衣工人的最低工资为2018年12月起生效的每月8,000塔卡。服装部门的大多数工会都要求将每月最低工资调整到23,000塔卡。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

劳工及合规

10月，孟加拉国劳工和就业部起草了首份国家工资政策。政策旨在为所有工人的工资制定标准，包括农业和运输业、家政服务和非正规行业的工人。目前，这些行业的工资制定并不在最低工资委员会的管辖范围内。

- 国家工资政策旨在通过规管各行业提供适时合理的薪酬机制，以提高工人的生活水平，从而保障工人阶级能够享受经济和社会平等。虽然政策无法决定具体行业的最低工资，但能在制定工资方面提供指导。
- 在制定新工资时，须考虑通货膨胀、家庭开支和企业能力等各种因素。
- 目前，最低工资委员会提出的工资建议涵盖孟加拉国44个行业，但仍有许多行业缺乏工资规范。为解决这一问题，政府决定制定一项涵盖所有行业的工资政策，减少工人以极低工资就业的可能性。
- 根据孟加拉国统计局发布的《2017年劳动力调查》，孟加拉国正规和非正规行业的工人数量超过6,000万；其中，约85%的工人在非正规行业工作，工资不受监管，也缺乏政府指导。

由于孟加拉国的出口额被错误计算，导致数字虚高，难以评估出口部门的实际表现。

数据出现差异，是由于出口商在出口加工区内购买的货品和配件被重复计算，即同时计算出口商和出口加工区公司的出口商品。

例如，当出口商A公司从出口加工区内的B公司购买产品时，两家公司都会把交易视为出口。但在计算主要出口额时，应扣除其中一家公司的出口额。另外，如果出口货物打折、被买方拒收或退回孟加拉国，这些金额不会从出口额扣除。此外，加工区公司可以在当地销售10%的产品，这些金额也不应该被计入出口数据。

- 孟加拉国出口促进局和孟加拉国银行的出口数据之间存在巨大差额，其中一个原因是重复计算出口额。2022至2023财年，据孟加拉国出口促进局报告，孟加拉国的出口额为556亿美元，而孟加拉国银行则声称，这一数字中至少包括100亿美元的未实现收益。
- 孟加拉国目前正努力解决重复计算的问题。国家税务局的海关部门决定为被重复计算出口的产品设定一个独立代码（包括出口加工区的出口产品），以避免进一步加大出口计算的不准确性。此外，孟加拉国还成立了一个委员会，调查孟加拉国出口促进局和孟加拉国银行数据之间的差额。

印度

速览



GDP (2023年4月至6月)
同比上升7.8% ▲



制造业采购经理人指数 (2023年10月)
55.5 ▼



消费价格指数 (2023年9月)
同比上升5.0%



商品出口 (2023年9月)
同比下降2.6% ▼



针织服装
同比下降11.0% ▲



梭织服装
同比下降11.2% ▼



鞋类
同比下降34.0% ▼



家具
同比下降2.5% ▼



汇率 (美元: 印度卢比, 2023年10月31日)
83.3 (较去年底汇率贬值0.59%)

附注: 箭头表示较上月/季有所改善 (▲) 或恶化 (▼)

数据来源: 印度商业和工业部、印度统计和计划执行部、埃信华迈 (IHS Markit)、国际货币基金组织

12个月采购展望: 略为积极

据印度财政部9月发布的《每月经济评论》报告, 印度2023到2024财年 (2023年4月至2024年3月) 的宏观经济前景乐观。这可归因于当地经济基础稳健, 工业全面增长, 住宅物业市场蓬勃发展。此外, 印度储备银行的前瞻性调查结果显示, 印度在制造业、消费者信心、就业和通胀预期方面的表现良好。然而, 由于印度反复遭受大型供给冲击, 影响通胀, 印度储备银行对货币政策的落实程度表示担忧。要实现印度储备银行的积极预测, 需要密切监测通胀趋势是否符合预测。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

宏观经济趋势

10月，印度出口额同比增长6.2%至336亿美元。同月，孟加拉国进口额从2022年10月的579亿美元增加至650亿美元。10月的贸易逆差激增至315亿美元。

- 印度商务部长表示，10月的数据反映了印度的出口量有所复苏。
- 本财年前7个月（4月至10月），印度出口额同比下降7.0%至2,449亿美元；进口额同比下降9.0%至3,920亿美元。同期，印度的贸易逆差总额为1,471亿美元。

4月至8月，印度的外商直接投资净额从去年同期的180亿美元骤降至30亿美元。

- 全球经济放缓和资金外流增加是外商直接投资下降的主要原因。
- 根据印度储备银行发布的《货币政策报告》，美国和其他发达经济体的利率预计将上升，这可能会导致新兴市场经济体继续采取谨慎的方式来配置资产，从而影响这些经济体的资本流动。

贸易事务

根据2023年10月下旬的一篇媒体报道，自2022年7月印度储备银行实施按印度卢比计价的对外贸易结算机制以来，印度已经以卢比结算了超过25亿美元的国际贸易交易。

- 考虑到印度在全球经济中的经济地位越来越高，印度储备银行实施对外贸易结算机制是减少对美元的依赖的一项战略性举措。来自俄罗斯、德国、新加坡、阿曼、孟加拉国、英国、肯尼亚和以色列等22个国家的银行合共在印度的银行内开设了106个特殊的卢比委托账户（SRVA）。
- 西方对俄罗斯实施制裁，使俄罗斯对印度商品的需求剧增，导致以卢比对卢布结算的贸易往来激增。
- 斯里兰卡已将印度卢比列为指定外币。此外，孟加拉国也在7月启动了一项新机制，以推动以印度卢比结算的贸易发展。
- 目前，印度与其他国家的大部分贸易均以美元结算。然而，也有少量贸易以其他可自由兑换货币结算，如欧元、英镑和日元。

印度

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

其他议题

根据国际货币基金组织最新发布的《亚太地区经济展望》报告，预计在2023年和2024年，印度和中国两国将占全球经济增长的一半左右。

预计印度的经济在今明两年将以6.3%的速度增长，成为全球增长最快的经济体之一。相比之下，预计中国的经济将在2023年和2024年将分别以5.0%和4.2%的速度增长。

- 根据国际货币基金组织报告，由于印度经济持续快速扩张，印度在未来五年对全球经济增长的贡献率有望大幅提高。预计到2028年，印度将对世界经济增长的贡献率将为18%，高于目前的16%。
- 此外，根据国际货币基金组织的最新数据，由于印度的经济增长速度较快，而中国经济有所放缓，印度对全球经济增长的贡献可能暂时超过中国。

巴基斯坦

速览



大型制造业量化指数 (2023年7月)
同比下降1.1% ▲



消费价格指数 (2023年10月)
同比上升26.9%



汇率 (美元: 巴基斯坦卢比, 2023年10月31日)
281.3001 (较去年底汇率贬值19.6%)



商品出口 (2023年7月)
同比下降8.1% ▲



服装
同比下降13.5% ▲



床上用品
同比下降14.6% ▲



毛巾
同比下降2.9% ▲



皮革产品
同比下降11.0% ▼

附注: 箭头表示较上月/季有所改善 (▲) 或恶化 (▼)
数据来源: 巴基斯坦统计局、巴基斯坦国家银行

12个月采购展望: 中性

2024财年 (2023年7月至2024年6月, 以下简称2024财年) 巴基斯坦的经济有所好转。2024财年前四个月 (7月至10月) 出口额同比微增0.7%, 而巴基斯坦最大的出口部门——纺织品和服装的出口也在10月扭转下降趋势, 录得同比增长5.9%。大型制造业的产出同比微增1.0%, 在9月实现连续第二个月增长, 扭转了自2022年7月以来连续14个月萎缩的趋势。以消费价格指数衡量的通胀率从9月的31.4%放缓至10月份的26.9%, 但仍高于政府为2024财年设定的21.5%的通胀目标。

然而, 高利率、严格的资本和进口管制、通胀压力高企等因素持续阻碍巴基斯坦经济的全面复苏。因此, 巴基斯坦央行在11月将2024财年的经济增长预测维持在2.0%至3.0%不变, 接近国际货币基金组织预测的2.5%, 但低于政府设定的3.5%目标。

2024财年前四个月（7月至10月），巴基斯坦出口额同比增长0.7%至96亿美元。2023年10月出口额同比增长13.6%至27亿美元。

同期，巴基斯坦最大的出口部门——纺织品和服装的出口额同比下降6.3%至56亿美元。然而，纺织品和服装出口额在10月同比增长5.9%，扭转了该行业出口下滑的趋势。

同期，美国是巴基斯坦最大的产品出口国，出口额达14亿美元。其次是中国（6.334亿美元）和英国（5.19亿美元）。

- 巴基斯坦的出口在过去一年里大多呈下滑趋势，到10月才出现复苏迹象。
- 近几个月来，巴基斯坦纺织品部门的半成品出口增加，而食品出口（尤其是大米和牛肉）的出口增长超乎预期，均推动了出口额的增长。
- 以下各举措将有助于巴基斯坦在未来几个月内减轻出口商的生产成本压力，进一步推动巴基斯坦出口复苏：
 - 10月，巴基斯坦临时商务部长戈哈尔·埃贾兹（Gohar Ejaz）宣布，政府将为本地纺织品出口商提供具有竞争力的能源价格，并将退还消费品税款来解决出口商的现金流问题。
 - 同月，欧盟议会投票通过一项决议，将目前的普惠制再延长四年至2027年，让包括巴基斯坦在内的发展中国家在出口产品到欧洲市场时，可继续享受免税或最低关税。
 - 巴基斯坦的棉花产量在2023至2024年度大幅增长83%，达到680万包。这将降低棉花价格，减小棉花进口需求。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

政策和规定

10月27日，中国工商银行巴基斯坦卡拉奇分行获准担任中国央行在巴基斯坦境内的人民币清算行。

在该人民币清算机制下，中国工商银行为巴基斯坦境内的参与银行提供人民币交易清算和结算服务，促进人民币的买卖和借贷。

巴基斯坦卡拉奇分行的官员表示，此举旨在让巴基斯坦的银行和商业部门理解人民币在双边贸易中的重要性，提高资金流通质量，推动技术和人才的无缝交流。

- 中国工商银行卡拉奇分行是南亚首家人民币清算行，标志着两国金融合作的重要里程碑。
- 此举将为两国企业和金融机构进行跨境交易结算提供便利，满足两国的融资需求。
- 官方数据显示，随着巴基斯坦卡拉奇分行的开业，中国央行已经在29个国家和地区授权31家银行作为人民币清算行，覆盖各大洲。
- 这也表明中国在全球贸易中的重要性日益增强。人民币在国际货币基金组织特别提款权货币篮子中的份额上升至12%以上。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

基础设施建设

10月，巴基斯坦获得中国联合能源集团15亿美元的投资，用于一个提升巴基斯坦汽油和高速柴油生产的变革性项目。

项目完成后，预计巴基斯坦炼油厂的汽油生产能力将从25万吨增加到160万吨，高速柴油生产能力从60万吨增加到200万吨。

11月，亚洲开发银行批准一笔2.5亿美元的贷款，用于支持巴基斯坦的“输电强化项目”。

该项目将通过扩大开伯尔—普赫图赫瓦省（Khyber Pakhtunkhwa）和旁遮普省（Punjab）的高压输电网络规模，帮助巴基斯坦加强国家电网的稳定性。具体包括形成500千伏和220千伏输电线路闭环，更换旁遮普省拉合尔市（Lahore city）的老旧输电线路，以减少输电损耗。

除强化电力传输外，该项目还将加强国家输配电公司的财务管理，并将电网的气候抵御能力纳入运营规划。

- 此举将减少巴基斯坦对昂贵进口燃料的依赖，在自给自足和能源安全方面迈出了一大步。自2022年俄乌战争升级以来，巴基斯坦用于供电的进口化石燃料供应不足，价格飙升。

- 巴基斯坦面临电力危机的主要原因是电网老化，无法满足巴基斯坦经济活动和人口增长的需要。巴基斯坦全国大面积停电的现象越来越普遍，给无数巴基斯坦人民的正常生活造成不便。
- 专家表示，巴基斯坦的电网建立于1947年独立之前，大多线路搭建于20世纪60年代，目前均面临年久失修和缺乏投资的问题。
- 因此，亚洲开发银行此举能够在提高巴基斯坦能源效率的同时，进一步实现能源安全。

土耳其

速览



GDP (2023年4月至6月)
同比上升3.8% ▼



制造业采购经理人指数 (2023年11月)
47.2 ▼



消费价格指数 (2023年10月)
同比上升61.36%



商品出口 (2023年9月)
同比下降0.5% ▼



针织服装
同比下降8.9% ▼



梭织服装
同比下降12.9% ▼



家具
同比下降8.9% ▼



汇率 (美元: 土耳其里拉, 2023年10月31日)
28.2043 (较去年底汇率贬值33.7%)

附注: 箭头表示较上月/季有所改善 (▲) 或恶化 (▼)
数据来源: 土耳其统计局、埃信华迈 (IHS Markit)、土耳其中央银行

12个月采购展望: 中性

尽管土耳其受二月份的大地震所冲击, 当地经济仍表现出强大的韧性。根据路透社对12名经济学家的调查显示, 土耳其2023年第二季度GDP表现突出, 同比增长3.8%, 超过了预期的3.5%。二季度GDP增长主要由消费增长、政府支出和投资支出增加所拉动。

根据最近公布的《土耳其中期计划 (2024-2026) 》的预测, 土耳其未来的经济表现呈乐观趋势。该计划预测, 土耳其2023年的国内生产总值增长率为4.4%, 2024年为4%, 2025年为4.5%, 2026年为5%。巴以冲突或会继续升级, 波及中东地区, 对土耳其来说, 通货膨胀是2023年余下时间和即将到来的2024年里面临的真正挑战。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

宏观经济趋势

土耳其9月的出口额同比下降0.5%至225亿美元，进口额同比下降14.6%至275亿美元。9月的贸易赤字同比下降47.8%至50亿美元。

2023年1月至9月，土耳其出口额同比下降0.5%至1,872亿美元，进口额同比上升1.2%至2,744亿美元。同期，贸易赤字同比大幅上升4.9%至872亿美元。

11月23日，土耳其中央银行将政策利率上调500个基点至40%。此次上调幅度远超预期，路透社在11月20日对21家机构进行的调查结果显示，预测上调幅度仅为250个基点。

11月，由于企业新订单需求疲弱，生产萎缩，土耳其的制造业活动连续第五个月萎缩。土耳其的制造业采购经理人指数从10月的48.4进一步降至11月的47.2，仍低于荣枯线。

- 9月，土耳其最大的出口伙伴为德国（出口收入17亿美元）、美国（12亿美元）、伊拉克（12亿美元）、意大利（11亿美元）和英国（11亿美元）。这五个国家占土耳其本月出口总额的28%。
- 从出口类别来看，9月份土耳其针织服装和梭织服装的出口额同比下降10.5%至16亿美元。

- 自2023年6月起，土耳其中央银行大幅提高利率以抑制通胀，从中亦表明土耳其转向更传统的货币政策的决心。
- 土耳其的年通胀率从9月的61.5%下降到10月的61.4%；然而，土耳其中央银行预计通胀率将再次上升，在2024年5月将达到70%至75%左右的峰值。预测23年底的年通胀率已由起初预计的58%上调至65%。2024年底的年通胀率预测则上调至36%，较之前的预测提高了3个百分点。
- 今年通胀率上升的主要原因是燃料价格上涨、货币贬值导致的输入性通胀（截至11月27日，里拉对美元已贬值35%），以及为应对今年早期发生的两次地震所产生的财政需求而进行的税收调整。

- 调查显示，新订单增长明显放缓，这反映出国内外需求疲软。因此，生产规模缩小，员工人数减少。
- 由于生产需求下降，制造商也减少了采购活动和库存。
- 里拉疲软亦导致价格上涨。需求不足被认为是打击土耳其制造业发展的主要因素，但由于土耳其政府正在积极对抗通胀，部分人保持乐观态度，相信需求环境很快能够有所改善。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

产业发展

11月，财政部长穆罕默德·西姆塞克宣布，会通过土耳其进出口银行（政府官方出口信贷机构）优先为出口商提供财政资源贷款。穆罕默德强调推广高附加值产品的生产和出口尤为重要。该行旨在通过提供各种类型的抵押贷款，帮助从事高附加值和高科技出口的公司解决融资难题。

- 为支持出口商融资，土耳其进出口银行在7月增加了49%的资金投入，达到7.2亿美元。该行的战略转型计划包括推出帮助出口商获得资金各类措施，如多元化抵押结构等。
- 这一举措旨在降低融资成本，确保信贷服务有效推行，并为高附加值产品的出口和信誉良好的出口商作出优先安排。
- 此外，该行亦应用了人工智能模型和信用监督机制，以管理潜在风险。政府计划在未来推出新的产品和服务，进一步支持土耳其出口商。

联络我们

钱慧敏

副总裁
helenchin@fung1937.com

卢慧玲

高级研究经理
winnielowl@fung1937.com

张朝辉

高级研究经理
sophiezhang@fung1937.com

Marco Chen

总经理
marcochen@fung1937.com

冯氏集团利丰研究中心

香港九龙长沙湾道868号利丰大厦11楼

电话: (852) 2300 2271

传真: (852) 2300 2709

邮箱: fbicgroup@fung1937.com

网址: <http://www.fbicgroup.com>

© 2023 Copyright 冯氏集团利丰研究中心版权所有

冯氏集团利丰研究中心致力于提供准确而可靠的资料，但并不保证本出版物的内容绝对无误。倘其中有任何错误之处，本中心恕不负责。本出版物也并非旨在涵盖所有内容。对文中的信息是否准确或完整本中心不作任何明示或暗示的承诺或保证。冯氏集团利丰研究中心不会对任何个人或单位因阅读了本出版物采取某项行动或未采取某项行动的后果承担任何责任。

