



富时罗素观点

# 新加坡金融和 电信业的崛起

2024年10月24日

作者

富时罗素  
全球投资研究部多资产高级经理  
張若芃

[belle.chang@lseg.com](mailto:belle.chang@lseg.com)



**FTSE  
RUSSELL**  
An LSEG Business

## 概述

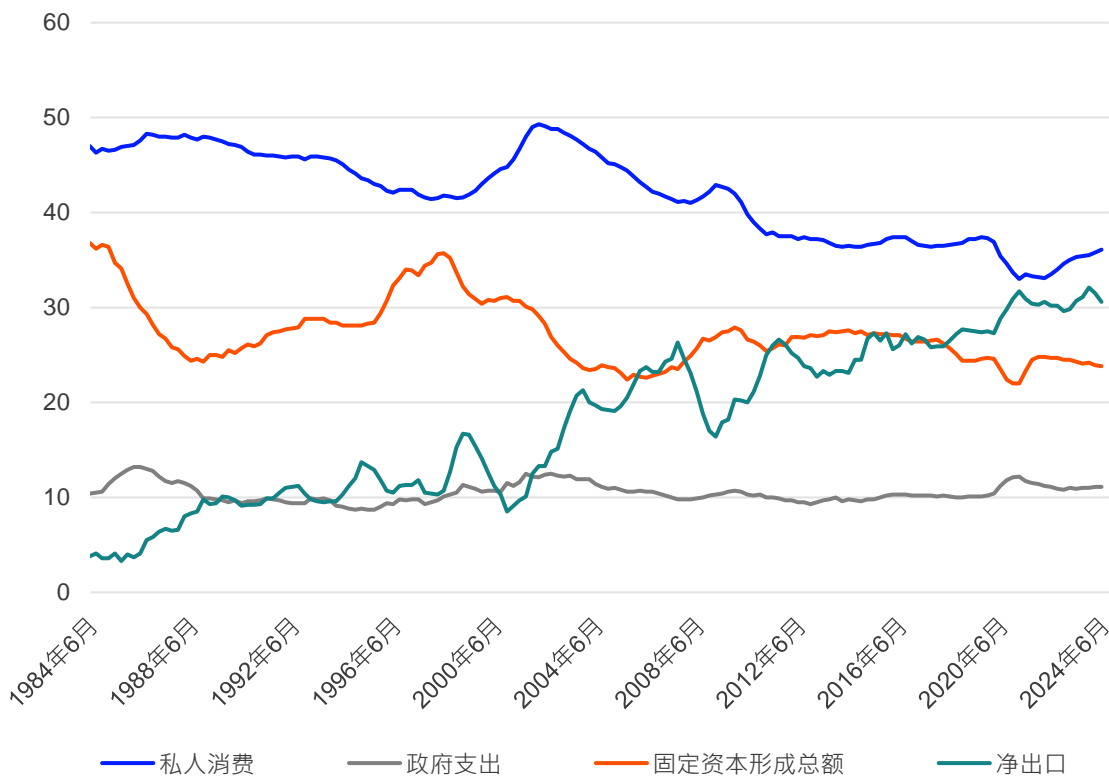
尽管新加坡自 1965 年独立以来的历史相对较短，但其已发展成为全球人均 GDP 最高的经济体之一。本文将讨论新加坡金融、电信和公用事业行业对其经济和股票市场日益重要的影响。

- 新加坡经济的特点是其强大的服务业，占 GDP 的 65%，较过去几十年的 55% 大幅增长。其中，金融业对 GDP 总量的贡献增幅最大，提高了新加坡作为亚洲金融中心的重要地位。
- 新加坡旗舰股票指数海峡时报指数 (STI) 代表了新加坡的经济。新加坡股票市场高度集中于金融领域，尤其是银行业。截至 2024 年 9 月，金融领域占海峡时报指数的权重从 2014 年的 34% 增到约 53%。金融业在过去两年的加息周期中表现出色。
- 除了金融业外，受益于人工智能的行业——数据中心和电力行业——也是新加坡经济和股票市场的新兴领域。尽管电信和公用事业合共仅占指数约 10% 权重，但其重要性正在增加。自 2024 年第二季度以来，这两个行业股票一直表现出色。

## 新加坡的宏观背景

新加坡最初建立为国际贸易中心，充分发挥其战略地理位置的优势，并通过更自由的外汇框架、自由贸易协议和税收优惠，创造了有利于营商的环境。在 1970 年代，新加坡是亚洲四小龙之一，经历了令人瞩目的经济增长，净出口对 GDP 总量的贡献在 1990 年代从 0% 增加到 15%，并在 2020 年代进一步增加到 30%（图 1）。

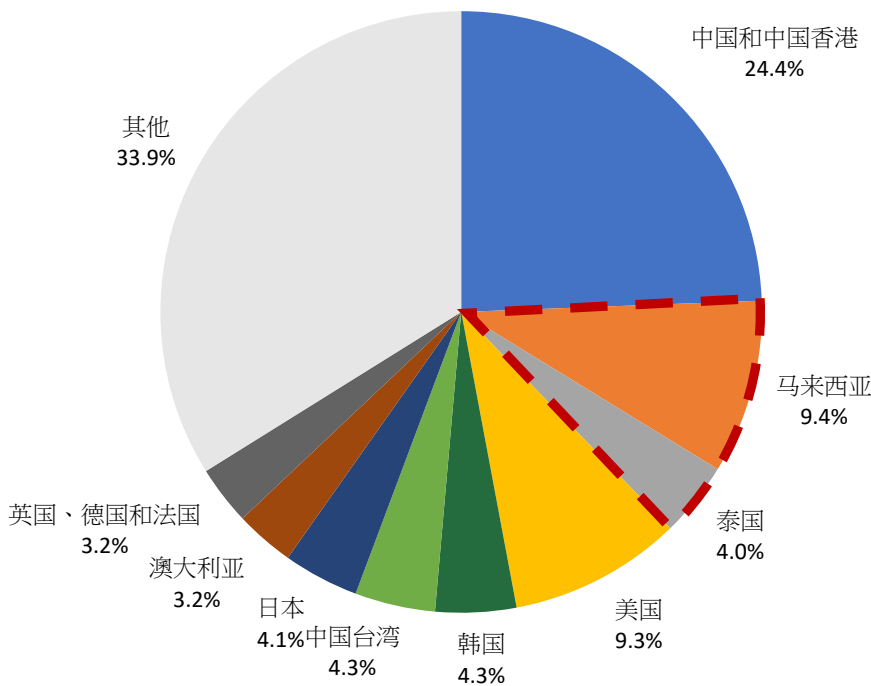
图 1：新加坡 GDP，按支出细分（占 GDP 总量百分比，12 个月总计）



来源：富时罗素和伦交所集团。季度数据截至 2024 年 6 月。请参阅文章结尾了解重要的法律披露信息。

由于国际贸易对经济的贡献显著，新加坡崛起为东盟（东南亚国家联盟）的贸易中心，并继续跃升为亚太区的重要区域中心。过去几十年，东盟国家与新加坡保持了密切的关系。在过去 10 年，新加坡已成为中国和香港日益重要的贸易伙伴。新加坡对中国和中国香港的出口在过去 30 年从占总出口的约 10%增长到近 25%。截至 2023 年底，新加坡对马来西亚和泰国的出口合计占 13%，超过了对美国出口的 9.3%（图 2）。

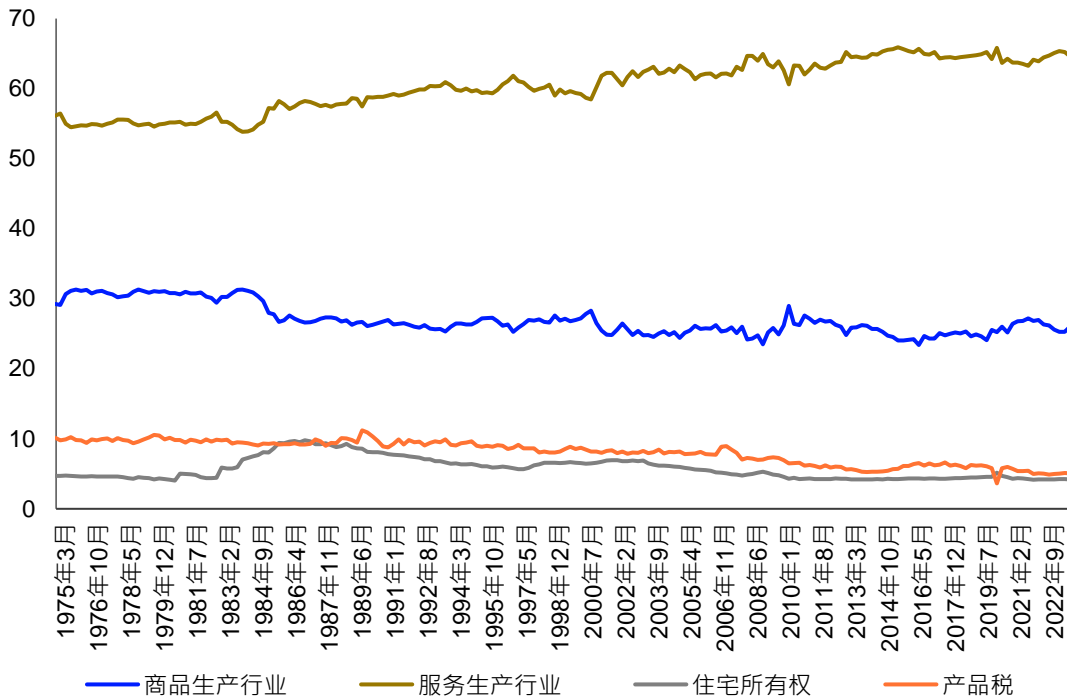
图 2：2023 年新加坡出口，按目的地细分（占总出口百分比）



来源：富时罗素和伦交所集团。数据为 2023 年全年数据。请参阅文章结尾了解重要的法律披露信息。

除了作为国际贸易中重要角色外，新加坡还拥有受过良好教育且富有竞争力的劳动力。人力资本投资不仅为新加坡制造业提供熟练劳动力，还为其服务业吸引了来自亚太区和全球的外国人才。新加坡的制造业在电子和化工等行业实力雄厚，制造业占新加坡 GDP 的 25%（图 3）。服务业对经济变得更加重要，占 GDP 的比重在过去 50 年从 55%大幅上升到 65%。

图 3：新加坡 GDP，按行业细分（占 GDP 总量百分比，12 个月总计）

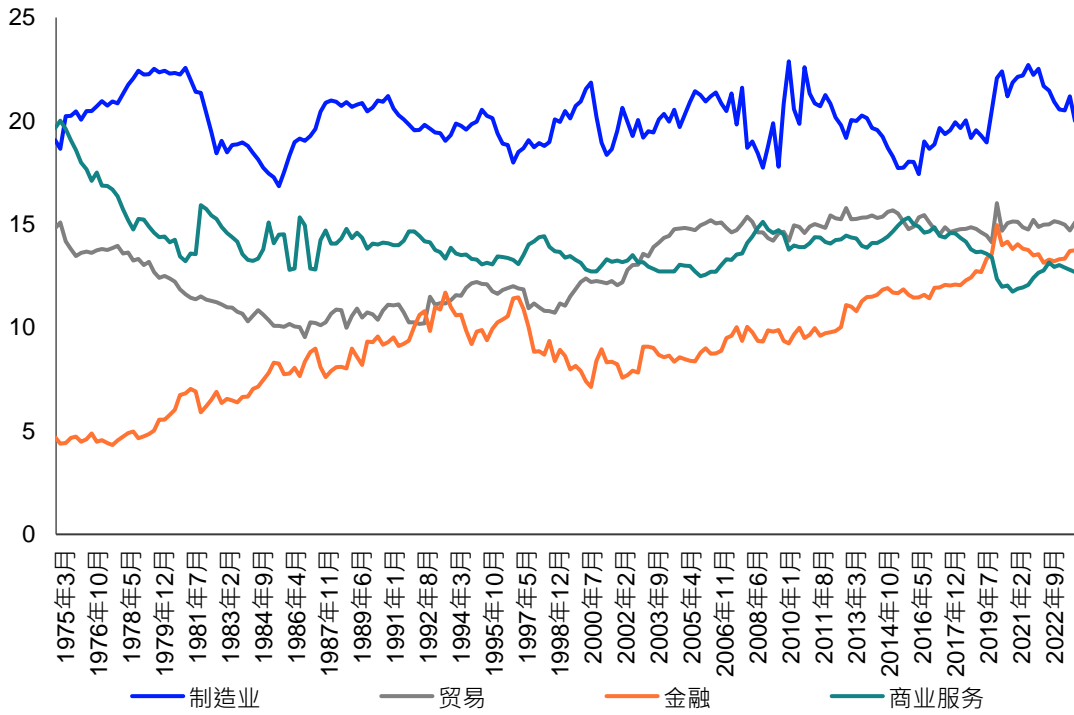


来源：富时罗素和伦交所集团。季度数据截至 2024 年 6 月。请参阅文章结尾了解重要的法律披露信息。

服务行业的主要领域是贸易、金融和商业服务，反映了新加坡作为亚洲国际贸易和金融中心的重要角色。如图 4 所示，金融业在过去 50 年显著增长，占 GDP 的比重从 5% 增加到 14%。作为地位不断攀升的亚洲金融中心，新加坡的金融业为区域和全球客户提供广泛服务，包括银行、投资和财富管理，以及房地产投资信托和保险服务。例如，财富管理为金融业中快速增长的一个焦点领域。根据新加坡金融管理局的数据，截至 2024 年 8 月，单一家族办公室数量从 2020 年的 400 家增加到 1,650 家[1]。流入新加坡的财富规模不容忽视，促使该国成为亚太区蓬勃发展的主要财富中心。

除了金融业的崛起，新加坡的数据中心和电力行业正受益于人工智能浪潮，这一现象也引起广泛讨论。因此，新加坡电信和公用事业股票是受到股市关注的另一领域。

图 4：新加坡主要行业对 GDP 的贡献（占 GDP 总量百分比，12 个月总计）



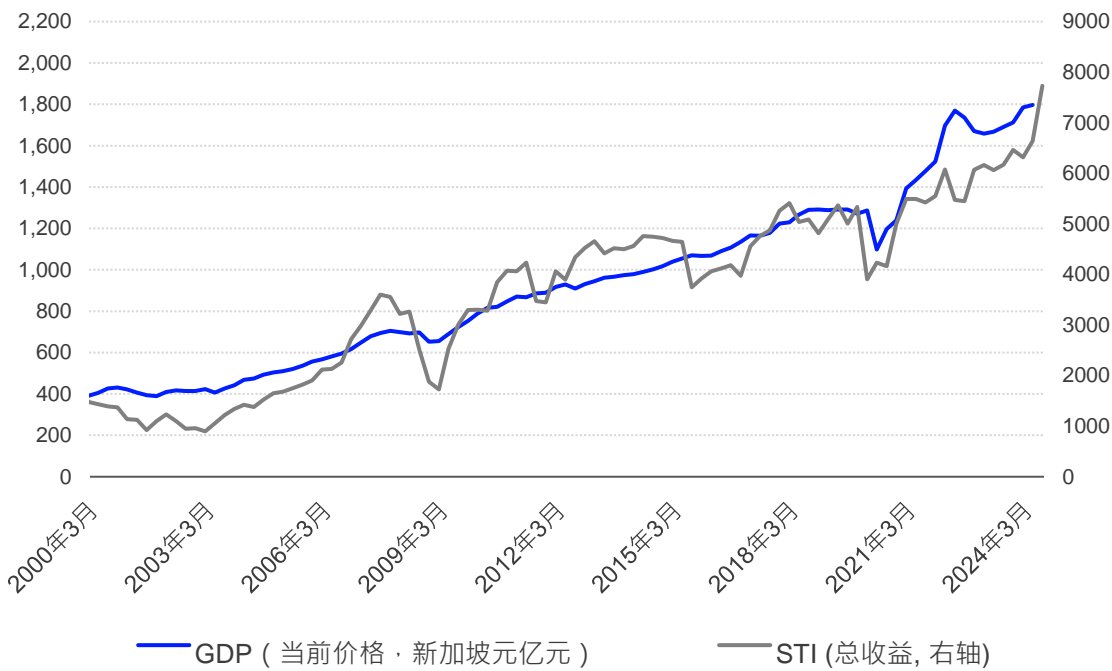
来源：富时罗素和伦交所集团。季度数据截至 2024 年 6 月。请参阅文章结尾了解重要的法律披露信息。

## 新加坡海峡时报指数

如上文所述，新加坡经济的特点是其强劲的服务业。新加坡的股票市场反映了这一点。如图 5 所示，新加坡旗舰股票指数海峡时报指数（STI）与 GDP 有很强的相关性。在以下部分，我们将讨论对新加坡经济增长和股票市场有显著贡献的主要行业。

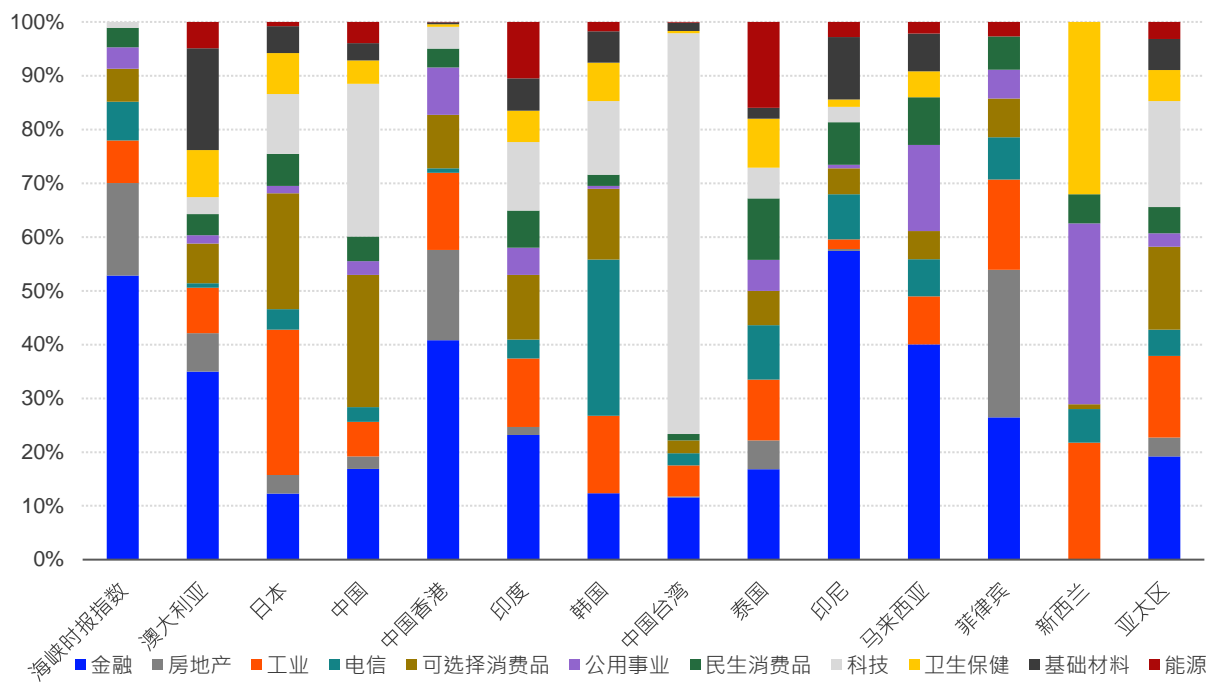
图 5：新加坡 GDP 与新加坡海峡时报指数的比较

来源：富时罗素和伦交所集团。数据截至 2024 年 9 月。过去的表现并不能保证将来的业绩。请参阅文章结尾了解重要的法律披露信息。



首先，我们使用富时环球指数系列的指数，将新加坡海峡时报指数的行业权重与其他亚太区市场进行比较。图 6 显示，金融占海峡时报指数的 53% 权重，房地产占 17% 权重。金融领域主要由银行组成，占总权重 50%。新加坡在金融领域的权重位居第二位（对比印尼在金融领域的权重为 57%），反映了金融业不仅对新加坡的 GDP 越加重要，对其股市也同样重要。

图 6：新加坡海峡时报指数行业权重与富时亚太指数的比较

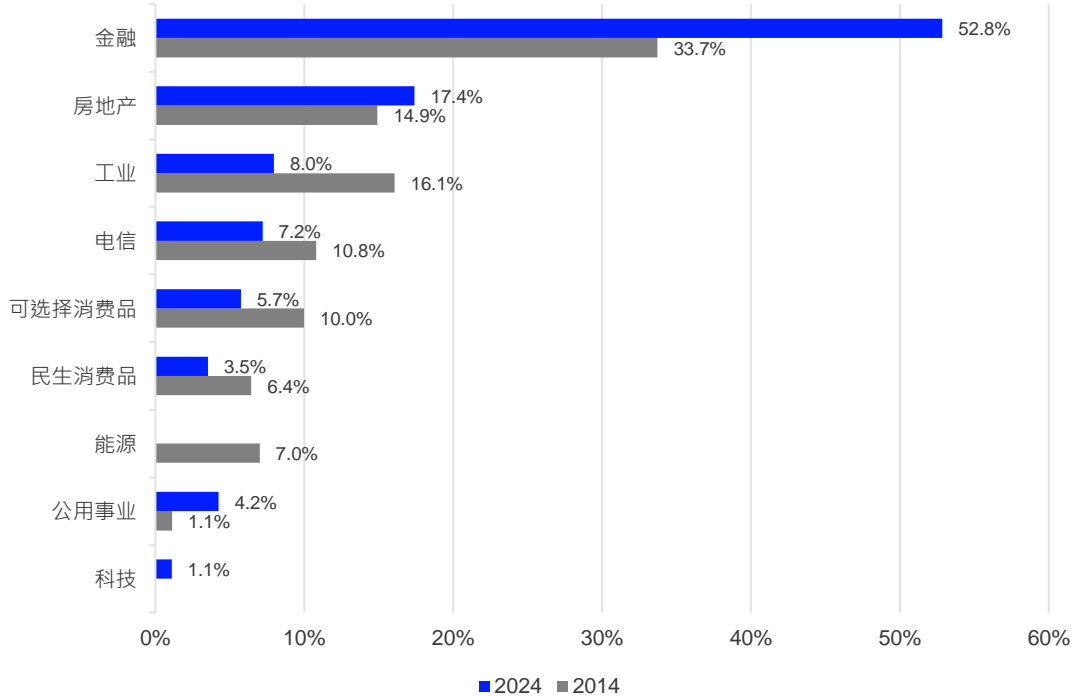


来源：富时罗素和伦交所集团。数据截至 2024 年 9 月。过去的表现并不能保证将来的业绩。请参阅文章结尾了解重要的法律披露信息。

与其历史相比，金融的权重在过去 10 年从 33.7% 增加到 52.8% (图 7)。相对于其他亚太区市场，房地产是另一个权重较高的行业，过去 10 年的权重从 14.9% 增加到 17.4%，主要由于房地产投资信托的增加。另一方面，工业的权重从 2014 年的 16.1% 下降到 2024 年的 8.0%。科技仅占该指数 1.1%。截至 2024 年 9 月，电信和公用事业两者合共占 11.2%，两者行业预计将受益于不断增长的人工智能数据中心需求。



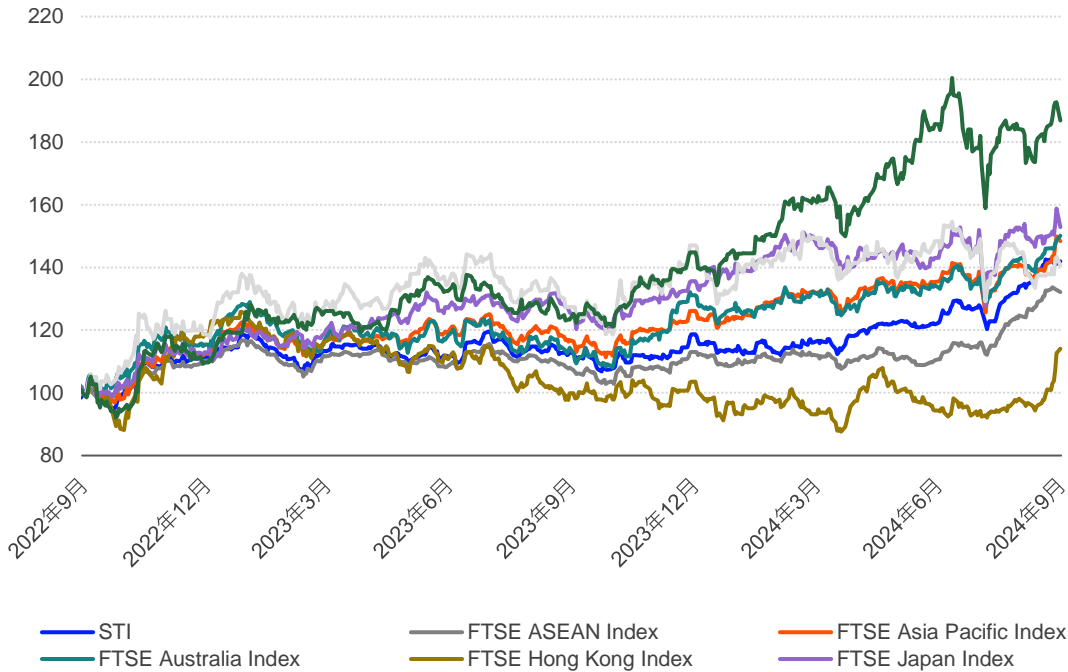
图 7：新加坡海峡时报指数行业权重变化—当前与 2014 年的比较



来源：富时罗素和伦交所集团。数据截至 2024 年 9 月。过去的表现并不能保证将来的业绩。请参阅文章结尾了解重要的法律披露信息。

收益表现方面，图 8 显示，在过去两年，新加坡海峡时报指数的表现优于大部分其他亚太区市场，主要原因包括该市场的防御性特点和高股息收益率。高利率环境使得新加坡的银行领域表现优于大盘，而尽管电信和公用事业权重较低，两者仍受益于 2022 年开始的人工智能周期。然而，由于科技行业的权重相对较低，新加坡的表现难以超越其他科技行业贡献较大的市场，例如日本和中国台湾。

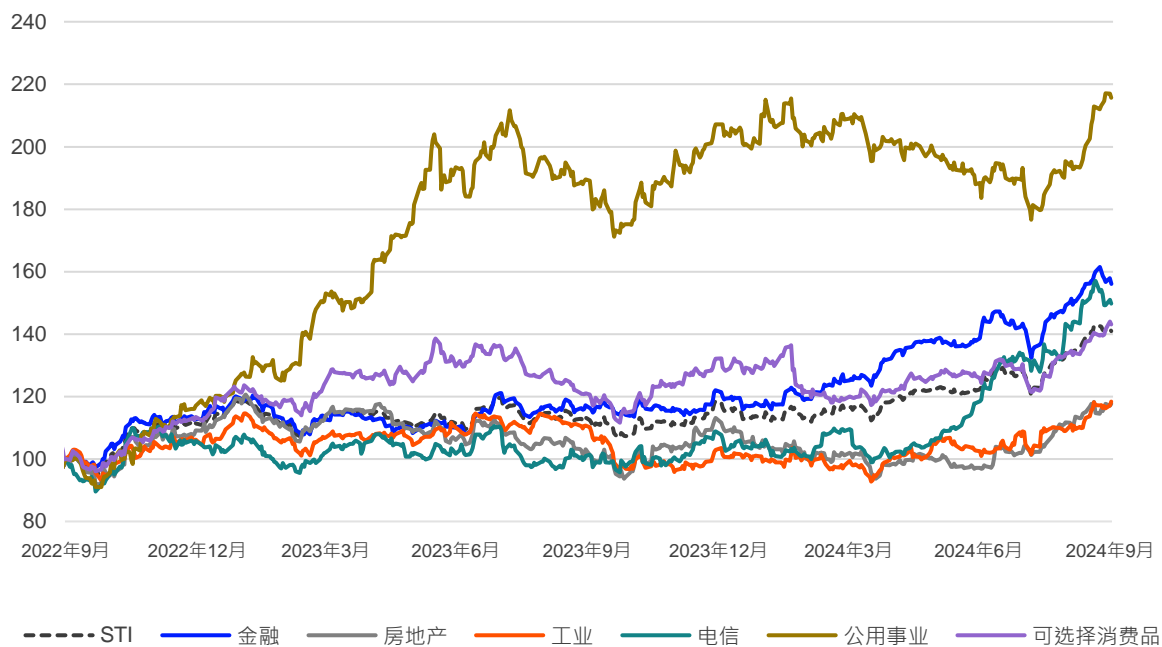
图 8：新加坡海峡时报指数总收益与其他亚太区市场比较（美元，基数重置）



来源：富时罗素和伦交所集团。数据截至 2024 年 9 月。过去的表现并不能保证将来的业绩。请参阅文章结尾了解重要的法律披露信息。

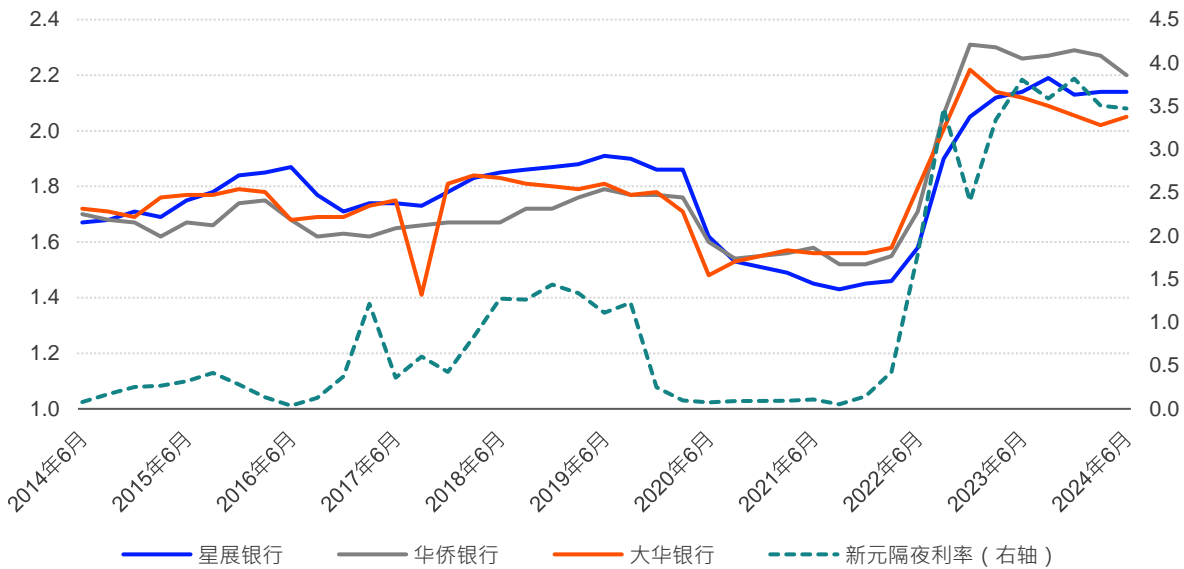
从行业细分的表现（图 9）来看，总收益的主要正面贡献来自金融业。在高利率环境下，银行能够维持较高净利差，这使得金融业（尤其是银行业）的表现往往优于其他行业（图 10）。新加坡利率往往与美国利率密切相关。只要美联储在降息周期中的降息幅度不大，美国和新加坡的利率有望维持在相对于历史仍然较高的水平。因此，银行有望继续受益于“利率长期高企”的环境。

图 9：新加坡海峡时报指数主要行业的总收益（美元，基数重置）



来源：富时罗素和伦交所集团。数据截至 2024 年 9 月。过去的表现并不能保证将来的业绩。请参阅文章结尾了解重要的法律披露信息。

图 10：新加坡海峡时报指数三家银行股的净利差与新元隔夜利率（SORA）的比较



来源：富时罗素和伦交所集团。数据截至 2024 年 6 月。过去的表现并不能保证将来的业绩。请参阅文章结尾了解重要的法律披露信息。

虽然电信和公用事业仅占 11.2% 的指数权重，但随着人工智能热潮带动数据中心需求上升，两者的权重自 2024 年第二季以来有所增加（图 9）。新加坡于 2024 年 5 月公布[绿色数据中心路线图](#)，其政府不仅旨在增加当前数据中心容量三分之一以上，还要保持数据中心的绿色元素。随着数字经济成为主要发展领域之一，电信和公用事业领域的股票价格自 2024 年第二季以来持续受益。

## 总结

新加坡海峡时报指数反映了新加坡的战略经济重点，其中金融业是关键贡献行业，电信和公用事业则成为正在崛起的领域。作为亚洲金融中心，新加坡的金融业（尤其是银行业）受益于高利率环境。在新加坡政府绿色数据中心路线图

支持下，人工智能带动的数据中心需求，为电信和公用事业带来动力。预计两个行业对新加坡经济和股票市场的贡献将不断增加。

[1] “建立更强大明天：蓬勃发展的财富管理环境中的家族办公室” —新加坡交通部长兼财政部第二部长、金融管理局副主席徐芳达先生在 2024 年 9 月 16 日举行的环球亚洲家族办公室论坛上的演讲，新加坡金融管理局，2024 年，  
<https://www.mas.gov.sg/news/speeches/2024/building-a-stronger-tomorrow---family-offices-in-our-flourishing-wealth-management-landscape>

## ABOUT FTSE RUSSELL

FTSE Russell is a leading global provider of index and benchmark solutions, spanning diverse asset classes and investment objectives. As a trusted investment partner we help investors make better-informed investment decisions, manage risk, and seize opportunities.

Market participants look to us for our expertise in developing and managing global index solutions across asset classes. Asset owners, asset managers, ETF providers and investment banks choose FTSE Russell solutions to benchmark their investment performance and create investment funds, ETFs, structured products, and index-based derivatives. Our clients use our solutions for asset allocation, investment strategy analysis and risk management, and value us for our robust governance process and operational integrity.

For over 35 years we have been at the forefront of driving change for the investor, always innovating to shape the next generation of benchmarks and investment solutions that open up new opportunities for the global investment community.

## CONTACT US

To learn more, visit [ftseg.com/ftse-russell](https://www.ftserussell.com); email [info@ftserussell.com](mailto:info@ftserussell.com); or call your regional Client Service team office:

**EMEA** +44 (0) 20 7866 1810

**Asia-Pacific**

**North America** +1 877 503 6437

**Hong Kong** +852 2164 3333

**Tokyo** +81 3 6441 1430

**Sydney** +61 (0) 2 7228 5659

## Disclaimer

© [2024] London Stock Exchange Group plc and its applicable group undertakings ("LSEG"). LSEG includes (1) FTSE International Limited ("FTSE"), (2) Frank Russell Company ("Russell"), (3) FTSE Global Debt Capital Markets Inc. and FTSE Global Debt Capital Markets Limited (together, "FTSE Canada"), (4) FTSE Fixed Income Europe Limited ("FTSE FI Europe"), (5) FTSE Fixed Income LLC ("FTSE FI"), (6) FTSE (Beijing) Consulting Limited ("WOFE") (7) Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited ("RBSL"), (8) Refinitiv Limited ("RL") and (9) Beyond Ratings S.A.S. ("BR"). All rights reserved.

FTSE Russell® is a trading name of FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, FTSE FI Europe, WOFE, RBSL, RL, and BR. "FTSE®", "Russell®", "FTSE Russell®", "FTSE4Good®", "ICB®", "Refinitiv", "Beyond Ratings®", "WMR™", "FR™" and all other trademarks and service marks used herein (whether registered or unregistered) are trademarks and/or service marks owned or licensed by the applicable member of LSEG or their respective licensors and are owned, or used under licence, by FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, FTSE FI Europe, WOFE, RBSL, RL or BR. FTSE International Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority as a benchmark administrator. Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority as a benchmark administrator.

All information is provided for information purposes only. All information and data contained in this publication is obtained by LSEG, from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human and mechanical inaccuracy as well as other factors, however, such information and data is provided "as is" without warranty of any kind. No member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors make any claim, prediction, warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability of any information or LSEG Products, or of results to be obtained from the use of LSEG products, including but not limited to indices, rates, data and analytics, or the fitness or suitability of the LSEG products for any particular purpose to which they might be put. The user of the information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the information.

No responsibility or liability can be accepted by any member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to any inaccuracy (negligent or otherwise) or other circumstance involved in procuring, collecting, compiling, interpreting, analysing, editing, transcribing, transmitting, communicating or delivering any such information or data or from use of this document or links to this document or (b) any direct, indirect, special, consequential or incidental damages whatsoever, even if any member of LSEG is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of, or inability to use, such information.

No member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors provide investment advice and nothing in this document should be taken as constituting financial or investment advice. No member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors make any representation regarding the advisability of investing in any asset or whether such investment creates any legal or compliance risks for the investor. A decision to invest in any such asset should not be made in reliance on any information herein. Indices and rates cannot be invested in directly. Inclusion of an asset in an index or rate is not a recommendation to buy, sell or hold that asset nor confirmation that any particular investor may lawfully buy, sell or hold the asset or an index or rate containing the asset. The general information contained in this publication should not be acted upon without obtaining specific legal, tax, and investment advice from a licensed professional.

Past performance is no guarantee of future results. Charts and graphs are provided for illustrative purposes only. Index and/or rate returns shown may not represent the results of the actual trading of investable assets. Certain returns shown may reflect back-tested performance. All performance presented prior to the index or rate inception date is back-tested performance. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. The back-test calculations are based on the same methodology that was in effect when the index or rate was officially launched. However, back-tested data may reflect the application of the index or rate methodology with the benefit of hindsight, and the historic calculations of an index or rate may change from month to month based on revisions to the underlying economic data used in the calculation of the index or rate.

This document may contain forward-looking assessments. These are based upon a number of assumptions concerning future conditions that ultimately may prove to be inaccurate. Such forward-looking assessments are subject to risks and uncertainties and may be affected by various factors that may cause actual results to differ materially. No member of LSEG nor their licensors assume any duty to and do not undertake to update forward-looking assessments.

No part of this information may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise, without prior written permission of the applicable member of LSEG. Use and distribution of LSEG data requires a licence from LSEG and/or its licensors.



**FTSE  
RUSSELL**  
An LSEG Business