

每月经济、金融综述 (2015年8月)

内容提要

二季度美國、歐元區、內地和本港經濟運行，均保持了比較平穩的擴張態勢。7、8月份，歐美經濟保持溫和復蘇，但內地則面對較大的下行壓力，而美聯儲何時加息、近日內地調整人民幣匯率機制、以及環球金融市場調整等，也值得密切關注。

■ 美國：二季度經濟大幅上修至 3.7%，聯儲局年底前加息機會仍大

二季度美國經濟增長由按季年率 2.3% 被大幅上修至 3.7%，當中私人消費、投資和政府消費等均被上調，顯示短期因素(石油相關投資下降、寒冷天氣、港口罷工)的負面影響已逐漸過去，且美國經濟的增長動力亦較為強勁。再者，7、8月份的經濟數據，如：失業率、新屋和成屋銷售，以至動工量等均表現較佳，惟近日金融市場大幅波動則難免影響了消費和投資信心。在就業市場持續改善、低油價、財政調整步伐放慢，以及寬鬆貨幣政策下，全年美國經濟料可保持溫和復蘇。另外，聯儲局於 8 月底在 Jackson Hole 舉行年會，聯儲局副主席費希爾指出通脹料將逐步回升，令市場憂慮美國有機會在 9 月份加息。然而，在中國經濟放緩、商品價格滑落，以及市場動盪下，相信有不少委員仍擔心美國經濟下行的風險正在升溫。因此，聯儲局是否在 9 月份加息仍具不確定性，但在今年內加息的機會仍然較高。

欧元区：二季度經濟持續復蘇，未受希臘債務問題的重大影響

二季度，歐元區經濟分別實質按季及按年增長 0.3% 及 1.2%，前者略低於上季 0.4%，後者則從 1.0% 加快，顯示其經濟未有受到希臘問題所影響。在區內四大主要經濟體中，西班牙表現最佳，而法國則較為波動。希臘則奇蹟地按季和按年增長 0.8% 及 1.4%，部份或與實施資本管制前，希臘人民搶購商品有關。總體來說，上半年區內經濟保持溫和復蘇，而近期歐元區綜合採購經理指數亦略為回升，加上低利率、低油價、低歐元匯率、寬鬆貨幣環境和較中性的財政政策的支持下，相信全年經濟增長有望創下 2012 年以來的最佳表現。此外，希臘與債權人已達成新一輪的救助方案協議，且談判過程沒有明顯爭拗，相信希臘在短期內脫歐的風險已大大降低，惟 9 月 20 日提前大選料會帶來一些不確定性。

中国：7 月份經濟仍相對較弱，人幣匯率中間價報價機制調整

繼上半年內地經濟放緩至 7.0%後，7 月份的各項指標顯示內地經濟下行壓力仍大，當中出口表現持續下跌，工業生產和固定資產投資再次回落，房地產和傳統製造業投資增速仍在放緩，顯示經濟企穩的基礎並不牢固。然而，社會消費品零售和非製造業表現則相對穩定，但近期內地金融市場波動顯著加劇，短期內或會對經濟和投資信心帶來一些影響，且金融業亦難以再次拉動經濟加快增長。由此可見，現時內地經濟增長動力和下行壓力並存，必須防範和化解風險，確保經濟運行在合理區間。8 月 25 日，人民銀行再次宣佈降息降準，內地當局仍有較大的政策空間支持經濟穩定增長。

另外，人民銀行於 8 月 11 日完善人民幣兌美元匯率中間價報價機制，即做市商在每日銀行間外匯市場開盤前，參考上日銀行間外匯市場收盤匯率，綜合考慮外匯供求情況以及國際主要貨幣匯率變化向中國外匯交易中心提供中間價報價。新機制下，CNY 對中間價有更大的影響力，中間價向 CNY 靠近，CNH 則較 CNY 低水，顯示人民幣仍有貶值壓力。然而，以中國經濟基本面並未發生實質性改變，人民幣並不存在長期貶值基礎。

香港: 二季度延續溫和增長趨勢，外部需求和旅遊業表現欠佳

繼一季度按年增長 2.4%後，本港經濟於二季度實質增長 2.8%，令上半年整體增長達 2.6%，稍為高於 2012 年至 2014 年間平均 2.4%的溫和增長，但仍低於過去十年平均增長率 3.9%。二季度，本港經濟增長勝預期，主要是由於內部環節表現強勁，大大紓緩了外貿不振對整體經濟的衝擊，這是由於就業市場仍處於全民就業，帶動私人消費開支按年實質增長 6.0%。樓宇及建造工程顯著回升，投資開支亦錄得不俗增幅。然而，環球經濟表現遜於預期為整體貨物出口帶來打擊。服務輸出表現疲弱，貿易往來不振以及訪港旅遊業持續疲軟亦帶來負面影響。從最新公佈的數據來看，7 月份本港的外貿和訪港旅遊業仍然疲弱，下半年本港經濟將繼續受到穩定的勞工市場和樓市支撐，但要關注近日金融市場大幅波動的負面影響會否進一步浮現。

蔡永雄