

## 每月经济、金融综述 (2015年8月)

### 内容提要

二季度美国、欧元区、内地和本港经济运行，均保持了比较平稳的扩张态势。7、8月份，欧美经济保持温和复苏，但内地则面对较大的下行压力，而美联储何时加息、近日内地调整人民币汇率机制、以及环球金融市场调整等，也值得密切关注。

#### ■ 美国：二季度经济大幅上修至 3.7%，联储局年底前加息机会仍大

二季度美国经济增长由按季年率 2.3% 被大幅上修至 3.7%，当中私人消费、投资和政府消费等均被上调，显示短期因素(石油相关投资下降、寒冷天气、港口罢工)的负面影响已逐渐过去，且美国经济的增长动力亦较为强劲。再者，7、8月份的经济数据，如：失业率、新屋和成屋销售，以至动工量等均表现较佳，惟近日金融市场大幅波动则难免影响了消费和投资信心。在就业市场持续改善、低油价、财政调整步伐放慢，以及宽松货币政策下，全年美国经济料可保持温和复苏。另外，联储局于 8 月底在 Jackson Hole 举行年会，联储局副局长费希尔指出通胀料将逐步回升，令市场忧虑美国有机会在 9 月份加息。然而，在中国经济放缓、商品价格滑落，以及市场动荡下，相信有不少委员仍担心美国经济下行的风险正在升温。因此，联储局是否在 9 月份加息仍具不确定性，但在今年内加息的机会仍然较高。

#### 欧元区：二季度经济持续复苏，未受希腊债务问题的重大影响

二季度，欧元区经济分别实质按季及按年增长 0.3% 及 1.2%，前者略低于上季 0.4%，后者则从 1.0% 加快，显示其经济未有受到希腊问题所影响。在区内四大主要经济体中，西班牙表现最佳，而法国则较为波动。希腊则奇迹地按季和按年增长 0.8% 及 1.4%，部份或与实施资本管制前，希腊人民抢购商品有关。总体来说，上半年区内经济保持温和复苏，而近期欧元区综合采购经理指数亦略为回升，加上低利率、低油价、低欧元汇率、宽松货币环境和较中性的财政政策的支持下，相信全年经济增长有望创下 2012 年以来的最佳表现。此外，希腊与债权人已达成新一轮的救助方案协议，且谈判过程没有明显争拗，相信希腊在短期内脱欧的风险已大大降低，惟 9 月 20 日提前大选料会带来一些不确定性。

#### 中国：7 月份经济仍相对较弱，人民币汇率中间价报价机制调整

继上半年内地经济放缓至 7.0%后，7 月份的各项指针显示内地经济下行压力仍大，当中出口表现持续下跌，工业生产和固定资产投资再次回落，房地产和传统制造业投资增速仍在放缓，显示经济企稳的基础并不牢固。然而，社会消费品零售和非制造业表现则相对稳定，但近期内地金融市场波动显著加剧，短期内或会对经济和投资信心带来一些影响，且金融业亦难以再次拉动经济加快增长。由此可见，现时内地经济增长动力和下行压力并存，必须防范和化解风险，确保经济运行在合理区间。8 月 25 日，人民银行再次宣布降息降准，内地当局仍有较大的政策空间支持经济稳定增长。

另外，人民银行于 8 月 11 日完善人民币兑美元汇率中间价报价机制，即做市商在每日银行间外汇市场开盘前，参考上日银行间外汇市场收盘汇率，综合考虑外汇供求情况以及国际主要货币汇率变化向中国外汇交易中心提供中间价报价。新机制下，CNY 对中间价有更大的影响力，中间价向 CNY 靠近，CNH 则较 CNY 低水，显示人民币仍有贬值压力。然而，以中国经济基本面并未发生实质性改变，人民币并不存在长期贬值基础。

#### **香港: 二季度延续温和增长趋势，外部需求和旅游业表现欠佳**

继一季度按年增长 2.4%后，本港经济于二季度实质增长 2.8%，令上半年整体增长达 2.6%，稍为高于 2012 年至 2014 年间平均 2.4%的温和增长，但仍低于过去十年平均增长率 3.9%。二季度，本港经济增长胜预期，主要是由于内部环节表现强劲，大大纾缓了外贸不振对整体经济的冲击，这是由于就业市场仍处于全民就业，带动私人消费开支按年实质增长 6.0%。楼宇及建筑工程显著回升，投资开支亦录得不俗增幅。然而，环球经济表现逊于预期为整体货物出口带来打击。服务输出表现疲弱，贸易往来不振以及访港旅游业持续疲软亦带来负面影响。从最新公布的数据来看，7 月份本港的外贸和访港旅游业仍然疲弱，下半年本港经济将继续受到稳定的劳工市场和楼市支撑，但要关注近日金融市场大幅波动的负面影响会否进一步浮现。

蔡永雄