



## 每月經濟、金融綜述 (2015 年 12 月)

### 內容提要

12 月份，香港經濟繼續受到外圍環境疲弱的影響，貨物出口和旅遊業均未見起色，而香港住宅樓市亦步入了調整階段，這些因素將對四季度香港經濟表現構成制約。此外，美國聯儲局於 12 月中為其零息政策劃上句號、歐洲央行延長其量化寬鬆措施、以及內地經濟弱勢略為回穩等，則是近期主要的關注點。

#### ■ 美國：聯儲局正式為零息政策劃上句號

三季度美國經濟增長被輕微下調至按季年率 2.0%，但大致上仍保持穩步增長。然而，12 月份美國的經濟數據，包括製造業和非製造業採購經濟指數均顯示美國商業活動的擴張步伐有所減弱，加上美國聯儲局已於 12 月中的會議宣佈加息四分之一厘，把聯邦基金利率上調至 0.25% 至 0.5%。鑑於全球和美國經濟僅維持溫和增長，且全球其他主要央行仍在實施量化寬鬆，未來聯儲局加息的步伐將維持溫和，本輪的加息週期將是既淺且短，但仍需關注其對信貸環境、金融市場以至實體經濟的影響。未來，在低油價、企業及個人財政狀況改善，以及貨幣環境仍較寬鬆下，預期美國經濟仍可維持溫和擴張。

#### 歐元區：四季度經濟持續復蘇，12 月初歐央行延長量化寬鬆

歐元區經濟持續擴張，三季度經濟增長分別被確定為按季及按年增長 0.3% 及 1.6%，當中除了私人消費成為主要增長動力外，政府開支亦受大批難民湧入而加速增長，短期有利於支持經濟表現。另外，在低歐元匯率、低油價、低利率和歐央行量化寬鬆等支持下，即使該區受到恐襲陰霾的威脅，但其綜合採購經理指數仍維持於近月高位，顯示四季度經濟或有可能加快復蘇。另一方面，歐央行在 12 月份會議決定再次下調存款利率及延長量化寬鬆政策後，歐元匯率卻曾明顯反彈，對該區的影響仍需關注。

#### 中國：11 月份經濟弱勢略為回穩，中國外匯交易中心發佈人民幣匯率指數

11 月份，內地經濟表現仍然較弱，但其跌勢則略為回穩。雖然出口、工業生產和固定資產投資表現仍受環球經濟復蘇不及預期、房地產市場和傳統產業的持續調整有關，但多個環節正顯示一些積極的變化，如：工業生產和消費受政策對汽車業的支持，基礎設施投資增加亦有助固定資產投資轉穩，預期在內地政府多次減息降準和其他穩增長措施的效果逐步浮現下，內地經濟有望於低位回穩。

2016 年，穩增長仍是內地當局的首要目標，有利於經濟保持中高速增長。

另外，中國外匯交易中心在中國貨幣網正式發佈 CFETS 人民幣匯率指數，市場長期以來均以人民幣對美元的雙邊匯率為觀察人民幣匯率的主要視角，但以匯率指數綜合計算一國貨幣對一籃子外國貨幣加權平均匯率的變動，更能全面地反映一國貨幣的價值變化。2015 年以來，CFETS 人民幣匯率指數總體走勢相對平穩，11 月 30 日為 102.93，較 2014 年底升值 2.93%。

### **香港：11 月份外圍環境仍弱，住宅樓市步入調整階段**

11 月份，香港經濟繼續受到外圍環境欠佳的影響，貨物出口連續七個月錄得下跌，按年跌幅達 3.2%；訪港旅客人次亦連續六個月錄得跌幅，按年大跌 10.4%，當中內地遊客下跌一成半，部份或與早前有內地旅客購物時發生悲劇有關，部份則反映實施「一週一行」政策以來，旅客群有所改變，加上其他國家和地區對內地遊客先後放寬簽證安排，且外國遊客的增幅亦未能抵消內地遊客的降幅，相信旅遊業在短期內難有起色，並繼續困擾本港的經濟表現。

此外，香港住宅樓市步入了調整階段，以地產代理的數據衡量，12 月底的住宅樓價較 9 月份的高位顯著回落約 7.5%，資產價格回落亦有可能對本港的內需構成影響。可幸的是就業市場仍處於近乎全民就業狀態，且香港銀行在資金流動性甚為充裕下，未有跟隨美國聯儲局一同加息，有助於紓緩經濟下行的壓力。

蔡永雄