

每月经济、金融综述 (2015年12月)

内容提要

12 月份，香港经济继续受到外围环境疲弱的影响，货物出口和旅游业均未见起色，而香港住宅楼市亦步入了调整阶段，这些因素将对四季度香港经济表现构成制约。此外，美国联储局于 12 月中为其零息政策划上句号、欧洲央行延长其量化宽松措施、以及内地经济弱勢略为回稳等，则是近期主要的关注点。

■ 美国：联储局正式为零息政策划上句号

三季度美国经济增长被轻微下调至按季年率 2.0%，但大致上仍保持稳步增长。然而，12 月份美国的经济数据，包括制造业和非制造业采购经济指数均显示美国商业活动的扩张步伐有所减弱，加上美国联储局已于 12 月中的会议宣布加息四分之一厘，把联邦基金利率上调至 0.25% 至 0.5%。鉴于全球和美国经济仅维持温和增长，且全球其他主要央行仍在实施量化宽松，未来联储局加息的步伐将维持温和，本轮的加息周期将是既浅且短，但仍需关注其对信贷环境、金融市场以至实体经济的影响。未来，在低油价、企业及个人财政状况改善，以及货币环境仍较宽松下，预期美国经济仍可维持温和扩张。

欧元区：四季度经济持续复苏，12 月初欧央行延长量化宽松

欧元区经济持续扩张，三季度经济增长分别被确定为按季及按年增长 0.3% 及 1.6%，当中除了私人消费成为主要增长动力外，政府开支亦受大批难民涌入而加速增长，短期有利于支持经济表现。另外，在低欧元汇率、低油价、低利率和欧央行量化宽松等支持下，即使该区受到恐袭阴霾的威胁，但其综合采购经理指数仍维持于近月高位，显示四季度经济或有可能加快复苏。另一方面，欧央行在 12 月份会议决定再次下调存款利率及延长量化宽松政策后，欧元汇率却曾明显反弹，对该区的影响仍需关注。

中国：11 月份经济弱勢略为回稳，中国外汇交易中心发布人民币汇率指数

11 月份，内地经济表现仍然较弱，但其跌势则略为回稳。虽然出口、工业生产和固定资产投资表现仍受全球经济复苏不及预期、房地产市场和传统产业的持续调整有关，但多个环节正显示一些积极的变化，如：工业生产和消费受政策对汽车业的支持，基础设施投资增加亦有助固定资产投资转稳，预期在内地政府多次减息降准和其他稳增长措施的效果逐步浮现下，内地经济有望于低位回稳。

2016 年，稳增长仍是内地当局的首要目标，有利于经济保持中高速增长。

另外，中国外汇交易中心在中国货币网正式发布 CFETS 人民币汇率指数，市场长期以来均以人民币对美元的双边汇率为观察人民币汇率的主要视角，但以汇率指数综合计算一国货币对一篮子外国货币加权平均汇率的变动，更能全面地反映一国货币的价值变化。2015 年以来，CFETS 人民币汇率指数总体走势相对平稳，11 月 30 日为 102.93，较 2014 年底升值 2.93%。

香港：11 月份外围环境仍弱，住宅楼市步入调整阶段

11 月份，香港经济继续受到外围环境欠佳的影响，货物出口连续七个月录得下跌，按年跌幅达 3.2%；访港旅客人次亦连续六个月录得跌幅，按年大跌 10.4%，当中内地游客下跌一成半，部份或与早前有内地旅客购物时发生悲剧有关，部份则反映实施「一周一行」政策以来，旅客群有所改变，加上其他国家和地区对内地游客先后放宽签证安排，且外国游客的增幅亦未能抵消内地游客的降幅，相信旅游业在短期内难有起色，并继续困扰本港的经济表现。

此外，香港住宅楼市步入了调整阶段，以地产代理的数据衡量，12 月底的住宅楼价较 9 月份的高位显著回落约 7.5%，资产价格回落亦有可能对本港的内需构成影响。可幸的是就业市场仍处于近乎全民就业状态，且香港银行在资金流动性甚为充裕下，未有跟随美国联储局一同加息，有助于纾缓经济下行的压力。

蔡永雄