

每月经济、金融综述 (2016 年 1 月)

内容提要

美国经济表现每况愈下，利率正常化举步维艰，所谓加息周期难以成型。欧元区持续温和复苏，失业问题得到改善，惟欧洲央行暗示短期内进一步放宽货币政策。中国去年录得 1990 年后最慢经济增长，但结构转型初见成效。香港整体经济表现稳定，但楼市已明确进入调整阶段。

■ 美国：经济增长每况愈下；利率正常化举步维艰

以环比年率计算，美国去年第四季实际 GDP 上升 0.7%。总计全面表现，2015 年整体经济活动增加 2.4%，与 2014 年水平一样。惟以季度按年同比计算，增长动力减弱趋势明显，去年四季表现分别为 2.9%、2.7%、2.1%、1.8%。

目前美国制造业已陷入衰退，由 2014 年 8 月至 2016 年 1 月，ISM 制造业指数从 58.1 跌至 48.2，为金融海啸后最低水平。而从 2014 年 11 月至 2015 年 12 月，工业生产同比变化从 4.7% 跌至 -1.8%。随着经济表现转差，联储局利率正常化将举步维艰。预计公开市场委员会在 2016 年可能不会加息，所谓加息周期难以成型。环球超低利率的情况仍将维持相当长一段时间。

欧元区：德拉吉暗示进一步放宽货币政策

欧元区 12 月失业率跌至 10.4%，为 2011 年 9 月以来低位。尽管经济表现持续温和改善，欧洲央行行长德拉吉却暗示会进一步放宽货币政策。预计如果欧洲央行在三月份减息或加码量宽，实体经济难以受惠。刺激作用将局限于资产价格，国债孳息或继续下跌。

中国：去年经济增速为四分之一世纪内最慢

中国 GDP 去年增长 6.9%，为 25 年内最慢增速，但已基本达到 7% 左右的目标。固定资产投资、工业生产、国际贸易表现失色，而相对蓬勃的服务业与消费在很大程度上限制了经济下滑的空间。服务业占整体经济活动比例升至 50.5%，去年增速为 8.3%，显著高于农业与制造业。同时，家庭收入增速较 GDP 快，支持零售销售上升 10.7%。尽管整体经济放缓的趋势难以扭转，但经济转型已初见成效。

香港：楼市调整方向明确

香港整体经济表现尚算稳健，失业率维持在 3.3% 的低位，劳工市场继续处于全民就业状态。然而，楼价在累积了数年庞大升幅后，开始明确进入调整阶段。政府资料显示去年 11 月私人住宅售价较 9 月历史高位低 4.1%，而物业代理二手数据显示楼价至今已下调 9.5%。

卓亮