

## 每月經濟、金融綜述 (2016 年 4 月)

### 內容提要

今年一季度，全球經濟表現乏善可陳，加上金融市場波動加劇、大宗商品價格持續低迷、新興市場匯率貶值，經濟下行風險明顯增加，美國、歐元區、內地和香港經濟增長一同放緩。可是，2 月下旬以來，全球金融市場漸趨穩定，加上 3、4 月份的經濟信心和採購經理指數已從低位回穩，以及全球寬鬆的貨幣環境持續，有助於今年餘下季度的全球經濟維持溫和增長。

#### ■ 美國：一季度經濟增長明顯放慢

今年一季度，美國經濟進一步放緩至按季年率 0.5%，按年則維持於 2.0% 增長，這主要是受到強美元、全球經濟復蘇乏力，以及大宗商品價格低企等影響，導致淨出口、去庫存、設備和石油等相關投資均對首季經濟帶來負面影響，但私人消費、住宅投資和政府消費則繼續維持正增長。此外，3、4 月份數據顯示美國的經濟活動仍然輕微擴張，如就業市場保持穩健，新增非農業職位數目增加 21.5 萬份，製造業和非製造業採購經理指數亦從低位回升。再者，4 月份聯儲局議息會議一如預期維持息率不變。其會後聲明則刪除了全球經濟與金融發展構成風險的字眼，但仍顯示出加息的迫切性不大。

#### 歐元區：一季度經濟保持擴張

經過 3 月份歐洲央行大幅擴大貨幣政策的寬鬆力度後，4 月份該行維持貨幣政策不變，以觀察貨幣政策的執行情況和對經濟的影響，惟倘若區內的通脹水平持續偏低，以及經濟表現未能進一步改善的話，不能排除未來該行仍會進一步放寬貨幣政策。此外，受到年初以來全球金融市場大幅波動的影響，2 月份歐元區的零售和工業生產數字相對較弱，分別按年僅增長 2.4% 及 0.8%，惟一季度歐元區的經濟表現仍較理想，分別按季及按年增長 0.6% 及 1.6%，加上全球金融市場已轉趨穩定，以及歐洲央行貨幣政策維持寬鬆，預期歐元區經濟將繼續保持擴張。可是，6 月份英國將進行公投決定是否留於歐盟或對消費和商業信心帶來打擊。

#### 內地：一季度經濟於低位穩定

今年一季度，內地經濟持續受到外圍經濟疲弱，以及內部結構調整的影響，但實質國內生產總值同比增長仍達 6.7%，僅較去年四季度輕微放緩 0.1 個百分

點，且經濟運行的各個環節亦顯示出一些亮點，如 3 月份的固定資產投資、工業增加值、社會零售消費以至出口增速均較今年首兩月平均有所加快，當中基建和房地產投資改善將有助投資在穩增長發揮更關鍵的作用、高技術產業和裝備製造業增長較快亦有助產業結構朝向中高端方向調整、社會零售消費則受房地產市場回暖所支持、貿易順差擴大亦反映淨出口能為內地經濟帶來正面貢獻。由此可見，內地經濟正在低位穩定，相信今年內地經濟達到 6.5% 至 7.0% 的增長目標是可預期的。同時，外匯儲備流出的情況亦轉趨穩定，3 月份更錄得 103 億美元的增長，相信是與美國加息預期降溫，美元轉弱，人民幣匯率貶值壓力減弱、以及市場對人民幣的信心逐步改善等有關。

### 香港：一季度經濟料僅低速增長

自去年下半年以來，香港經濟的增長動力進一步放慢。零售銷售的跌幅進一步擴大，1、2 月份貨量及貨值分別按年下跌 12.3% 及 13.6%，只有部份食物和超級市場銷售錄得微升，反映不單旅客消費減少，本地消費也一同下滑，相信是與資產市場調整、外遊增加和社會不穩定等有關。此外，訪港旅客人數跌幅擴大，且高端消費者減少，拖累旅遊和零售表現。一季度失業率輕微回升 0.1 個百分點至 3.4%，結束連續 8 個月維持不變於 3.3% 的水平，當中旅遊和零售相關行業的壓力較大。另外，外圍環境持續欠佳，以及港元匯率高企，亦拖累了香港貨物出口的表現，但一季度進口(-8.2%)跌幅仍大於出口(-6.8%)，貿易逆差減少 212 億元，淨出口料對經濟增長帶來貢獻，有助於抵銷部份內需疲弱的影響，使香港經濟未致陷入衰退的邊緣，惟未來前景仍受制於全球經濟復蘇、港元匯率、旅遊業表現和資產市場的調整情況。

蔡永雄