

每月经济、金融综述 (2016 年 4 月)

内容提要

今年一季度，全球经济表现乏善可陈，加上金融市场波动加剧、大宗商品价格持续低迷、新兴市场汇率贬值，经济下行风险明显增加，美国、欧元区、内地和香港经济增长一同放缓。可是，2月下旬以来，全球金融市场渐趋稳定，加上3、4月份的经济信心和采购经理指数已从低位回稳，以及全球宽松的货币环境持续，有助于今年余下季度的全球经济维持温和增长。

■ 美国：一季度经济增长明显放慢

今年一季度，美国经济进一步放缓至按季年率 0.5%，按年则维持于 2.0% 增长，这主要是受到强美元、全球经济复苏乏力，以及大宗商品价格低企等影响，导致净出口、去库存、设备和石油等相关投资均对首季经济带来负面影响，但私人消费、住宅投资和政府消费则继续维持正增长。此外，3、4 月份数据显示美国的经济活动仍然轻微扩张，如就业市场保持稳健，新增非农业职位数目增加 21.5 万份，制造业和非制造业采购经理指数亦从低位回升。再者，4 月份联储局议息会议一如预期维持息率不变。其会后声明则删除了全球经济与金融发展构成风险的字眼，但仍显示出加息的迫切性不大。

欧元区：一季度经济保持扩张

经过 3 月份欧洲央行大幅扩大货币政策的宽松力度后，4 月份该行维持货币政策不变，以观察货币政策的执行情况和对经济的影响，惟倘若区内的通胀水平持续偏低，以及经济表现未能进一步改善的话，不能排除未来该行仍会进一步放宽货币政策。此外，受到年初以来全球金融市场大幅波动的影响，2 月份欧元区的零售和工业生产数字相对较弱，分别按年仅增长 2.4% 及 0.8%，惟一季度欧元区的经济表现仍较理想，分别按季及按年增长 0.6% 及 1.6%，加上全球金融市场已转趋稳定，以及欧洲央行货币政策维持宽松，预期欧元区经济将继续保持扩张。可是，6 月份英国将进行公投决定是否留于欧盟或对消费和商业信心带来打击。

内地：一季度经济于低位稳定

今年一季度，内地经济持续受到外围经济疲弱，以及内部结构调整的影响，但实质国内生产总值同比增长仍达 6.7%，仅较去年四季度轻微放缓 0.1 个百分点，且经济运行的各个环节亦显示出一些亮点，如 3 月份的固定资产投资、工业

增加值、社会零售消费以至出口增速均较今年首两月平均有所加快，当中基建和房地产投资改善将有助投资在稳增长发挥更关键的作用、高技术产业和装备制造业增长较快亦有助产业结构朝向中高端方向调整、社会零售消费则受房地产市场回暖所支持、贸易顺差扩大亦反映净出口能为内地经济带来正面贡献。由此可见，内地经济正在低位稳定，相信今年内地经济达到 6.5%至 7.0%的增长目标是可预期的。同时，外汇储备流出的情况亦转趋稳定，3 月份更录得 103 亿美元的增长，相信是与美国加息预期降温，美元转弱，人民币汇率贬值压力减弱、以及市场对人民币的信心逐步改善等有关。

香港：一季度经济料仅低速增长

自去年下半年以来，香港经济的增长动力进一步放慢。零售销售的跌幅进一步扩大，1、2 月份货量及货值分别按年下跌 12.3%及 13.6%，只有部份食物和超级市场销售录得微升，反映不单旅客消费减少，本地消费也一同下滑，相信是与资产市场调整、外游增加和社会不稳定等有关。此外，访港旅客人数跌幅扩大，且高端消费者减少，拖累旅游和零售表现。一季度失业率轻微回升 0.1 个百分点至 3.4%，结束连续 8 个月维持不变于 3.3%的水平，当中旅游和零售相关行业的压力较大。另外，外围环境持续欠佳，以及港元汇率高企，亦拖累了香港货物出口的表现，但一季度进口(-8.2%)跌幅仍大于出口(-6.8%)，贸易逆差减少 212 亿元，净出口料对经济增长带来贡献，有助于抵销部份内需疲弱的影响，使香港经济未致陷入衰退的边缘，惟未来前景仍受制于全球经济复苏、港元汇率、旅游业表现和资产市场的调整情况。

蔡永雄