



每月經濟、金融綜述 (2016年7月)

內容提要

美國經濟增長動力持續放緩，聯儲局年內加息基本無望；英倫銀行先發制人，貨幣寬鬆力度超過預期；中國經濟上半年表現穩健，但阻力仍然不容忽視；香港經濟表現失色，零售跌勢未止，但樓價在第二季度持續回穩。

■ 美國：增長疲弱，加息無望

聯儲局在7月議息會議聲明中表達對經濟前景樂觀僅兩天過後，商務部就公佈了非常不濟的GDP數據。美國第二季GDP增速環比年率只有1.2%，不及共識預測一半，總結上半年表現，實質整體經濟活動增長年率只有約1%，所謂加息週期基本告一段落。聯儲局去年12月結束零利率政策，當時市場主流普遍認為是新一輪加息週期的開始。然而，聯儲局對利率調整一拖再拖，加息的最佳時機早已逝去，註定利率正常化遙遙無期。美國國庫券債息不斷下滑，長短息差持續收窄。孳息曲線目前是金融海嘯後最扁平的狀態，債市釋放出強烈的衰退警號。

歐洲：英倫銀行大舉放寬貨幣政策

英國公投決定脫歐，經濟短期內難免受挫，但長期負面影響應該有限。首先，英國經濟表現遠勝歐盟，從本世紀至今，英國經濟規模增長35%，歐盟實質GDP增幅則只有25%。其次，英國需要重新對自由貿易協定進行談判，雙方貿易關係恢復正常相信只是時間問題。英國是歐洲第二大經濟體，歐盟拒絕與其自由貿易是難以想像的事。惟英倫銀行決定先發制人，採取減息、量寬、購買企業債三管齊下的寬鬆貨幣政策。按照英倫銀行的預測，指標利率年底前會降至0.1%，且接近零利率的政策將持續兩年以上。

中國：經濟增長第二季企穩

中國第二季實質GDP同比上升6.7%，與第一季表現持平，上半年增長同樣維持在6.7%。預計未來出口疲弱仍然是一大隱憂。另外，公營與私營部門的固定資產投資表現大相逕庭，前者上半年升幅高達23.5%，後者卻只有2.8%，顯示私企投資信心脆弱。中國經濟上半年表現穩健，但下半年阻力仍不容忽視。

香港：零售跌勢未止

香港經濟增長動力顯著放緩，私人消費轉弱、出口持續減少、失業率見底回升，下行壓力沉重。香港零售銷售弱勢最為明顯，連續16個月錄得萎縮，上半年同比下跌10.5%。另一方面，雖然經濟表現失色，但由於美國加息無望，樓價逐漸企穩，第二季度回升，私人住宅售價上半年跌幅收窄至只有3.3%。

卓亮