

每月经济、金融综述 (2016年7月)

内容提要

美国经济增长动力持续放缓，联储局年内加息基本无望；英伦银行先发制人，货币宽松力度超过预期；中国经济上半年表现稳健，但阻力仍然不容忽视；香港经济表现失色，零售跌势未止，但楼价在第二季度持续回稳。

■ 美国：增长疲弱，加息无望

联储局在7月议息会议声明中表达对经济前景乐观仅两天过后，商务部就公布了非常不济的GDP数据。美国第二季GDP增速环比年率只有1.2%，不及共识预测一半，总结上半年表现，实质整体经济活动增长年率只有约1%，所谓加息周期基本告一段落。联储局去年12月结束零利率政策，当时市场主流普遍认为是新一轮加息周期的开始。然而，联储局对利率调整一拖再拖，加息的最佳时机早已逝去，注定利率正常化遥遥无期。美国国库券债息不断下滑，长短息差持续收窄。孛息曲线目前是金融海啸后最扁平的状态，债市释放出强烈的衰退警号。

欧洲：英伦银行大举放宽货币政策

英国公投决定脱欧，经济短期内难免受挫，但长期负面影响应该有限。首先，英国经济表现远胜欧盟，从本世纪至今，英国经济规模增长35%，欧盟实质GDP增幅则只有25%。其次，英国需要重新对自由贸易协定进行谈判，双方贸易关系恢复正常相信只是时间问题。英国是欧洲第二大经济体，欧盟拒绝与其自由贸易是难以想象的事。惟英伦银行决定先发制人，采取减息、量宽、购买企业债三管齐下的宽松货币政策。按照英伦银行的预测，指标利率年底前会降至0.1%，且接近零利率的政策将持续两年以上。

中国：经济增长第二季企稳

中国第二季实质GDP同比上升6.7%，与第一季表现持平，上半年增长同样维持在6.7%。预计未来出口疲弱仍然是一大隐忧。另外，公营与私营部门的固定资产投资表现大相径庭，前者上半年升幅高达23.5%，后者却只有2.8%，显示私企投资信心脆弱。中国经济上半年表现稳健，但下半年阻力仍不容忽视。

香港：零售跌势未止

香港经济增长动力显著放缓，私人消费转弱、出口持续减少、失业率见底回升，下行压力沉重。香港零售销售弱勢最为明显，连续16个月录得萎缩，上半年同比下跌10.5%。另一方面，虽然经济表现失色，但由于美国加息无望，楼价逐渐企稳，第二季度回升，私人住宅售价上半年跌幅收窄至只有3.3%。

卓亮