



每月经济、金融综述 (2016年8月)

内容提要

美国劳工市场表现不济，联储局加息基本无望；欧洲央行买债捉襟见肘，货币宽松近极限；中国外贸表现有起色，零售、工业生产企稳；香港经济增长放缓，零售跌势未止，但楼价持续反弹。

■ 美国：劳工市场表现不济；加息继续拖

美国8月新增职位只有15.1万份；总工时增速跌至六年低位；周薪增速显著放慢。受到职位增长由低端服务业主导、兼职工作占比偏高、参与率徘徊在近四十年低位等不利因素影响，劳工市场整体表现难言乐观。根据联储局综合19个指标编制而成的劳工市场状况指数，劳工市场在今年头8个月内，有7个月处于零以下的恶化区间，是金融海啸后最弱的表现。美国经济已是强弩之末，未来加息机会相当低。

欧洲：欧洲央行买债计划捉襟见肘

欧元区经济保持温和复苏，但欧洲央行继续每月购买800亿欧元国债及企业债。由于量宽规模庞大，而且央行买债的种类与持有债券比例有限制，欧洲央行可能在不久的将来将要面对无债可买的难题。负利率、买债等非传统政策已对全球金融市场造成极大扭曲，不但无助经济增长，更徒增金融风险。债券供应无法满足欧洲央行，是货币政策被催谷至极限的标志。

中国：经济增长企稳

中国8月进出口表现出现明显改善，但全球增长乏力，国际贸易见底反弹言之尚早。在内部经济方面，固定资产投资显著下滑仍然是主要下行压力，但消费与制造业表现相对稳健。扣除物价变化因素后，7月社会销售同比增幅高达9.8%。另外，制造业虽然一直受到产能过剩影响，但从第二季度开始，工业生产同比变化一直徘徊在6%附近，表现平稳。

香港：零售跌势未止；楼市反弹

香港经济增长动力放缓，私人消费转弱、出口持续减少、失业率见底回升，下行压力不容忽视。零售销售弱势最为明显，连续17个月录得萎缩，今年头7个月同比下跌10.1%。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，第二季度开始回升，私人住宅售价今年头七个月跌幅收窄至只有1.3%。

卓亮