

每月经济、金融综述 (2016年9月)

内容提要

9月份,美国联储局和欧洲央行分别维持货币政策不变,低息率和宽松的货币环境持续,为疲弱的全球经济提供支持。先进经济体维持低增长格局,美国经济仍在放缓、欧元区经济则维持温和增长。另外,内地经济的多个环节有所改善,香港经济调整亦略为缓和,楼市表现转趋活跃。

■ 美国经济低增长,联储局仍按兵不动

三季度以来,美国经济数据表现参差,供应管理协会制造业及非制造业指数明显转弱,就业市场的改善速度亦有所放缓,零售销售、耐用品订单和楼市等则温和扩张,相信在联储局仅缓慢加息的支持下,美国经济维持低增长的趋势未变。同时,联储局在其9月份货币政策会议维持利率不变于0.25%-0.5%,惟其内部分歧较大。公开市场委员会有三名官员反对维持息率不变,并要求加息,但另外亦有三名官员认为该局于年内无需加息。虽然如此,联储局仍未排除12月份加息的可能性,但目前仍希望参考更多证据才决定是否行动。以今年以来美国经济持续放缓,加上近期的数据表现参差,预期今年联储局或会维持利率不变。此外,美国总统大选将于11月8日举行,未来数周的候选人辩论及拉票活动料将成为焦点。

英国公投未对欧元区带来显著打击

7、8月份数据显示欧元区经济尚未明显受到英国脱欧公投的负面影响,经济大致保持温和及稳定的增速,如制造业和非制造业采购经理指数、消费和经济信心,以及零售销售等,加上国际金融市场表现稳定,以及预期全球主要央行将维持或放宽货币政策,低息或负息环境料将较长期持续,相信英国脱欧不致于影响欧元区温和复苏的进程。然而,英国将于明年3月底正式启动脱欧程序,并与欧盟商讨新的经贸安排,且明年法国、德国和荷兰将会举行大选,不确定性将再次提高,对出口和投资等影响料将逐渐浮现。另外,欧央行于9月份维持其货币政策不变,并指出利率将维持于现水平或更低一段较长时间,并将超出买债的时限。买债计划则会维持至最少2017年3月,或直至通胀走势与该行目标一致。此外,该行亦成立了委员会以确保买债计划能顺利落实,并对政策选项提出建议,预期最快12月将宣布延长买债时限。

内地经济下行压力正在纾缓

8月份数据显示内地经济有所改善。在7月部份地区受到恶劣天气影响后，多个环节，如外贸和工业增加值转趋稳定，当中高技术和装备制造业增速分别比规模以上工业快5.5和4.5个百分点；实质社会零售销售亦较二季度平均为高；固定资产投资和民间投资(单月)分别比上月加快4.3及3.5个百分点，基建投资提供了主要动力，房地产和制造业投资亦略有改善。另外，生产者价格的跌幅进一步收窄，配合积极的财政政策和稳健及有弹性的货币政策，将有助进一步缓和经济下行的压力，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，惟个别城市房地产价格过高或会带来新的风险。

香港经济表现参差，楼市再度转趋活跃

三季度以来，香港经济表现参差，当中货品出口转趋稳定，8月份进出口分别在连跌17及15个月 after 回升，惟出口至先进国家仍然较弱。香港采购经理指数亦有所改善，从7月份的47.2回升至49.0，营商情况的下滑幅度更是2015年6月以来最轻微的。然而，访港旅客人次的跌幅仍然较大，人均旅客消费持续减少，加上本地消费气氛较弱，零售业表现未见起色，8月份销售货量和货值分别按年下跌12.7%及10.5%。另外，楼市气氛明显改善，在加息预期降温下，价格和交投均有所回升，短期走势料持续向好，但亦受制于楼价高企、负担比率偏高、供应持续增加、以及息率预期反复等所困扰。

蔡永雄