

每月经济、金融综述 (2016 年 10 月)

内容提要

特朗普爆冷入主白宫，美国经济前景未明，金融市场或会较长时间处于反复；欧洲央行买债捉襟见肘，货币宽松近极限；中国第三季经济增长维持在 6.7%，“L 型”的经济增长率已基本形成；香港第三季经济增长胜预期，外贸及私人消费表现改善。

■ 美国：特朗普当选对经济前景的影响值得持续关注

特朗普爆冷入主白宫，引发全球金融市场大幅波动。共和党保住国会优势，未来立法难度下降，有助特朗普在政治、经济、军事、外交等方面推行其政纲。奥巴马医改增加企业成本的负面影响已浮现，未来相信有机会能够废除，这对推动经济增长具积极作用。然而，特朗普倡议将企业税率从 35% 急降至 15% 将会令财政收入大减，财赤加大也会制约经济增长。美国经济前景未明，金融市场或会较长时间处于反复。

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，第三季 GDP 同比增长维持在 1.6%。然而，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

中国第三季整体经济活动较去年同期增长 6.7%。GDP 增长率已经连续三个季度维持在 6.7%，经济增长大致企稳。零售及制造业相对不俗的表现成为稳增长的主要原因。扣除价格变动因素后，实际零售销售同比增长 9.6%。此外，工业生产增长率大致在 6% 水平徘徊。所谓“L 型”的经济增长率已基本形成。

香港：第三季经济增长胜预期

第三季香港经济进一步回稳，按年实质增长回升至 1.9%，较市场预期的 1.5%，以及第一季及第二季分别 0.8% 及 1.7% 为高。在外围经济逐步回稳，加上

较低比较基数下，外贸表现持续回稳。此外，股市和楼市于季内表现较佳，再加上就业市场维持稳健，私人消费开支按年实质增幅加快至 1.2%，较第二季仅轻微增长 0.5%明显改善。

张文晶