

每月經濟、金融綜述 (2016 年 12 月)

內容提要

美國再次啟動加息，市場對美國經濟前景看法正面，推動美元及美股升至高位；意大利公投被否決，2017 年歐元區有三大選舉，預料歐元持續波動；內地經濟增長企穩，工業、投資、零售及外貿數字均持續改善；香港樓市升至歷史新高，經濟表現不一。

■ 美國：聯儲局一年後再次啟動加息

第三季經濟增長終值上調至按季年率 3.5%，顯示增長勢頭進一步回穩。聯儲局於 12 月中的會議宣布加息 0.25%，把聯邦基金利率上調至 0.50% 至 0.75%，與市場預期一致。加息後，市場對美國經濟前景更為樂觀，推動美匯指數及股票市場進一步上升。11 月數據顯示美國經濟穩定增長：勞工市場保持穩健，失業率回落至 4.6%、個人收入及消費開支上升、通脹壓力維持溫和。12 月消費者信心及綜合採購經理指數都顯示經濟維持擴張，預期第四季經濟可保持溫和增長。此外，美國樓價於 10 月升至歷史新高，超越於 2006 年次按危機爆發之前的水平。新任總統特朗普將在 1 月 20 日就職，其經濟政策的細節將成為 2017 年的焦點。

歐洲：意大利否決公投，2017 年三大選舉令歐元持續波動

12 月初意大利憲改公投被否決，反映意大利人對政府投下不信任票，令歐元兌美元跌至 20 個月的低位，總理倫齊隨即辭任，並由外交部長真蒂洛尼出任總理。公投結果於短期內對歐元區經濟的衝擊有限，但當地疑歐派的支持度逐漸上升，在 2017 年荷蘭、法國、德國將舉行大選，疑歐和反建制情緒將增加歐元區三大選舉的不確定性。美國加息後，歐元持續受壓，曾經跌至 1.04 水平，預期 2017 年區內的政治風險使歐元持續波動，並有較大的下行壓力。另外，歐洲央行公佈 2017 年 4 月開始每月買債金額由 800 億歐元下調至 600 億歐元，但延長買債計劃期限至 2017 年底。

內地：整體經濟表現持續改善

11 月份數據顯示經濟增長企穩：工業、投資、零售及外貿數字持續改善，消費物價指數及工業生產者價格亦保持溫和上升。整體社會融資亦穩定增長，住戶部門中長期貸款於新增人民幣貸款額的比重增加，反映房地產投資推動信貸增長，在內地調控房地產市場的影響逐漸浮現下，預期房地產相關的貸款增長將會回落。12 月製造業及非製造業採購經理指數均顯示經濟大致維持擴張。

另外，中央經濟工作會議總結「穩中求進」作為 2017 年的主要原則，政府會繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，並深入推進「三去一降一補」的任務，亦特別提及要促進房地產市場平穩健康發展，相信過去房地產急速上漲已得到關注，若房價再進一步上升將令更多調控措施出台。

香港：樓市升至歷史新高

11 月香港私人住宅售價上升至歷史高位，對比 2015 年 9 月的高位上升 0.2%，2016 年首 11 個月升 7.6%。受聯儲局加息影響，一個月香港銀行同業拆息由月初 0.4% 急升至 0.75%。在新一輪樓市調控措施推出後，樓市交投淡靜，最近成交數據顯示樓價維持高位。11 月數據顯示經濟表現不一，失業率維持在低位，外貿回復增長，但零售及旅客數字持續下跌。

黃思華