

## 每月经济、金融综述 (2016 年 12 月)

### 内容提要

美国再次启动加息，市场对美国经济前景看法正面，推动美元及美股升至高位；意大利公投被否决，2017 年欧元区有三大选举，预料欧元持续波动；内地经济增长企稳，工业、投资、零售及外贸数字均持续改善；香港楼市升至历史新高，经济表现不一。

#### ■ 美国：联储局一年后再次启动加息

第三季经济增长终值上调至按季年率 3.5%，显示增长势头进一步回稳。联储局于 12 月中的会议宣布加息 0.25%，把联邦基金利率上调至 0.50% 至 0.75%，与市场预期一致。加息后，市场对美国经济前景更为乐观，推动美汇指数及股票市场进一步上升。11 月数据显示美国经济稳定增长：劳工市场保持稳健，失业率回落至 4.6%、个人收入及消费开支上升、通胀压力维持温和。12 月消费者信心及综合采购经理指数都显示经济维持扩张，预期第四季经济可保持温和增长。此外，美国楼价于 10 月升至历史新高，超越于 2006 年次按危机爆发之前的水平。新任总统特朗普将在 1 月 20 日就职，其经济政策的细节将成为 2017 年的焦点。

#### 欧洲：意大利否决公投，2017 年三大选举令欧元持续波动

12 月初意大利宪改公投被否决，反映意大利人对政府投下不信任票，令欧元兑美元跌至 20 个月的低位，总理伦齐随即辞任，并由外交部长真蒂洛尼出任总理。公投结果于短期内对欧元区经济的冲击有限，但当地疑欧派的支持度逐渐上升，在 2017 年荷兰、法国、德国将举行大选，疑欧和反建制情绪将增加欧元区三大选举的不确定性。美国加息后，欧元持续受压，曾经跌至 1.04 水平，预期 2017 年区内的政治风险使欧元持续波动，并有较大的下行压力。另外，欧洲央行公布 2017 年 4 月开始每月买债金额由 800 亿欧元下调至 600 亿欧元，但延长买债计划期限至 2017 年底。

#### 内地：整体经济表现持续改善

11 月份数据显示经济增长企稳：工业、投资、零售及外贸数字持续改善，消费物价指数及工业生产者价格亦保持温和上升。整体社会融资亦稳定增长，住户部门中长期贷款于新增人民币贷款额的比重增加，反映房地产投资推动信贷增长，在内地调控房地产市场的影响逐渐浮现下，预期房地产相关的贷款增长将会回落。12 月制造业及非制造业采购经理指数均显示经济大致维持扩张。

另外，中央经济工作会议总结「稳中求进」作为 2017 年的主要原则，政府会继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，并深入推进「三去一降一补」的任务，亦特别提及要促进房地产市场平稳健康发展，相信过去房地产急速上涨已得到关注，若房价再进一步上升将令更多调控措施出台。

### **香港：楼市升至历史新高**

11 月香港私人住宅售价上升至历史高位，对比 2015 年 9 月的高位上升 0.2%，2016 年首 11 个月升 7.6%。受联储局加息影响，一个月香港银行同业拆息由月初 0.4% 急升至 0.75%。在新一轮楼市调控措施推出后，楼市交投淡静，最近成交数据显示楼价维持高位。11 月数据显示经济表现不一，失业率维持在低位，外贸回复增长，但零售及旅客数字持续下跌。

黄思华