



每月經濟、金融綜述 (2017年1月)

內容提要

美國經濟增長回穩，總統特朗普逐一兌現競選承諾，市場擔心美國貿易政策轉向；英國公布脫歐藍圖，歐元區經濟增長企穩；內地整體經濟增長回穩，結構性轉型漸見成果；施政報告重申增加土地供應，香港及深圳共同發展創新及科技園。

■ 美國：經濟增長進一步回穩，總統特朗普逐一兌現競選承諾

2016年，美國全年實質經濟增長1.6%，低於2015年的2.6%。惟季度數據顯示增長動力進一步回穩，四季按年增長分別為1.6%、1.3%、1.7%及1.9%，反映整體經濟活動出現回升。1月就業市場表現保持強韌：失業率在4.8%水平、平均時薪按年增加2.5%、每月新增22.7萬個非農職位。12月通脹數字受能源價格拉升，但整體仍屬於溫和水平。1月消費者信心及綜合採購經理指數反映對經濟前景正面。

美國總統特朗普在1月20日上任，隨即簽署多項行政命令兌現其競選承諾，包括：暫緩「奧巴馬醫保計劃」、退出「跨太平洋夥伴關係協定」、凍結聯邦政府招聘、重啟奧巴馬政府停建的兩個油管工程、在墨西哥邊境興建圍牆、禁止七個回教國家公民入境等，這令市場擔心特朗普下一步會推出貿易保護措施。然而，有關刺激經濟的政策細節，例如：稅務改革及基建計劃，尚未公布。再者，特朗普發表美元過強的言輪，使美匯指數在1月回落超過2%。

歐洲：英國公布脫歐藍圖，歐元區經濟增長企穩

英國首相文翠珊發表脫歐藍圖，表示會脫離歐盟單一市場，以全新自由貿易協議取代與歐盟的經貿關係，並將最後脫歐協議交由國會表決。雖然英鎊在公布當日大幅反彈，但英國脫歐的談判前景仍充滿不確定性，尤其是歐盟的取態依然相對強硬。

歐元區2016年經濟實質增長1.7%，第四季按年上升1.8%。12月失業率持續改善至9.6%。1月整體通脹上升至1.8%，令通縮風險大大降低。

內地：2016年經濟增長6.7%，結構性轉型漸見成果

內地2016年經濟增長達6.7%，較2015年輕微放緩0.2%。第四季按年上升

6.8%，稍為高於首三季的 6.7%。最終消費持續成為增長主要動力，貢獻 64.6% 的增長，反映內需成為經濟增長的重要支柱。受汽車相關開支帶動，全年社會消費品零售總額增長 10.4%。另外，鋼鐵及煤炭業的去產能目標相繼達成，刺激生產者價格回升，有助改善企業的盈利及負債。第三產業佔整體經濟比重上升至 51.6%，顯示產業升級轉型的過程持續推進。

為應付春節前的資金需要，人民銀行首次推出「臨時流動性便利」，准許五大商業銀行下調存款準備金率 1%，期限為 28 天，預計可注入約 6,000 億人民幣的資金。同時，公開市場操作的逆回購淨投放亦錄得新高。新措施顯示央行避免使用降準，以釋出貨幣政策維持穩健中性的訊號，預計 2017 年減息的機會將會較低。

香港：施政報告重申增加土地供應，港深共同發展創新及科技園

本屆政府發表任內最後一份施政報告，重申增加土地供應為重要任務。最新估算指出，在未來三至四年將有 9.4 萬個一手私人住宅單位推出，未來五年將有 9.45 萬個公營房屋單位落成，兩個數字都比五年前為高。但從需求方面考慮，對比未來十年 46 萬個單位的目標，現有供應仍有待增加。另外，香港與深圳公布共同發展位於落馬洲河套地區的創新及科技園。項目佔地 87 公頃，總樓面面積高達 120 萬平方米，預計於 4-6 年後落成。新園區將建立重點科研合作基地、培訓平台、院校、生產設施，為香港創科業提供土地支援，創造更多機遇。

黃思華