

## 每月经济、金融综述 (2017年1月)

### 内容提要

美国经济增长回稳，总统特朗普逐一兑现竞选承诺，市场担心美国贸易政策转向；英国公布脱欧蓝图，欧元区经济增长企稳；内地整体经济增长回稳，结构性转型渐见成果；施政报告重申增加土地供应，香港及深圳共同发展创新及科技园。

#### ■ 美国：经济增长进一步回稳，总统特朗普逐一兑现竞选承诺

2016年，美国全年实质经济增长1.6%，低于2015年的2.6%。惟季度数据显示增长动力进一步回稳，四季按年增长分别为1.6%、1.3%、1.7%及1.9%，反映整体经济活动出现回升。1月就业市场表现保持强韧：失业率在4.8%水平、平均时薪按年增加2.5%、每月新增22.7万个非农职位。12月通胀数字受能源价格拉升，但整体仍属于温和水平。1月消费者信心及综合采购经理指数反映对经济前景正面。

美国总统特朗普在1月20日上任，随即签署多项行政命令兑现其竞选承诺，包括：暂缓「奥巴马医保计划」、退出「跨太平洋伙伴关系协定」、冻结联邦政府招聘、重启奥巴马政府停建的两个油管工程、在墨西哥边境兴建围墙、禁止七个回教国家公民入境等，这令市场担心特朗普下一步会推出贸易保护措施。然而，有关刺激经济的政策细节，例如：税务改革及基建计划，尚未公布。再者，特朗普发表美元过强的言论，使美汇指数在1月回落超过2%。

#### 欧洲：英国公布脱欧蓝图，欧元区经济增长企稳

英国首相文翠珊发表脱欧蓝图，表示会脱离欧盟单一市场，以全新自由贸易协议取代与欧盟的经贸关系，并将最后脱欧协议交由国会表决。虽然英镑在公布当日大幅反弹，但英国脱欧的谈判前景仍充满不确定性，尤其是欧盟的取态依然相对强硬。

欧元区2016年经济实质增长1.7%，第四季按年上升1.8%。12月失业率持续改善至9.6%。1月整体通胀上升至1.8%，令通缩风险大大降低。

#### 内地：2016年经济增长6.7%，结构性转型渐见成果

内地2016年经济增长达6.7%，较2015年轻微放缓0.2%。第四季按年上升

6.8%，稍为高于首三季的 6.7%。最终消费持续成为增长主要动力，贡献 64.6% 的增长，反映内需成为经济增长的重要支柱。受汽车相关开支带动，全年社会消费品零售总额增长 10.4%。另外，钢铁及煤炭业的去产能目标相继达成，刺激生产者价格回升，有助改善企业的盈利及负债。第三产业占整体经济比重上升至 51.6%，显示产业升级转型的过程持续推进。

为应付春节前的资金需要，人民银行首次推出「临时流动性便利」，准许五大商业银行下调存款准备金率 1%，期限为 28 天，预计可注入约 6,000 亿人民币的资金。同时，公开市场操作的逆回购净投放亦录得新高。新措施显示央行避免使用降准，以释出货币政策维持稳健中性的讯号，预计 2017 年减息的机会将会较低。

### **香港：施政报告重申增加土地供应，港深共同发展创新及科技园**

本届政府发表任内最后一份施政报告，重申增加土地供应为重要任务。最新估算指出，在未来三至四年将有 9.4 万个一手私人住宅单位推出，未来五年将有 9.45 万个公营房屋单位落成，两个数字都比五年前为高。但从需求方面考虑，对比未来十年 46 万个单位的目标，现有供应仍有待增加。另外，香港与深圳公布共同发展位于落马洲河套地区的创新及科技园。项目占地 87 公顷，总楼面面积高达 120 万平方米，预计于 4-6 年后落成。新园区将建立重点科研合作基地、培训平台、院校、生产设施，为香港创科业提供土地支援，创造更多机遇。

黄思华