

## 每月經濟、金融綜述 (2017年2月)

### 內容提要

美國多位聯儲局官員發表偏向鷹派的言論，使三月加息預期升溫。1月數據反映美國經濟保持穩定增長；歐元區選舉影響逐漸浮面；中國2017年經濟表現保持良好開局；香港2016年第4季增長3.1%，預算案顯示財政盈餘超過900億。

#### ■ 美國：三月加息預期升溫，經濟保持穩定增長

多位聯儲局官員包括主席耶倫分別在不同場合發表偏向鷹派的言論，令市場大幅提高3月加息的預期，美匯指數亦於二月份反彈1.6%。2016年第4季國內生產總值第2次估算維持不變，按年增長1.9%。1月數據顯示整體經濟保持穩定增長，個人收入及開支持續擴張，製造業生產連續3個月錄得按年上升。1月通脹數字受能源價格帶動升至近4年的新高，消費物價指數按年升2.5%，個人消費開支物價指數升1.9%。2月採購經理指數及消費者情緒輕微回落，但仍處於高位。特朗普仍未公布經濟改革的細節，但投資者對其新政充滿憧憬，主要股票指數均升至歷史新高。

#### 歐元區：選舉影響逐漸浮面

歐元區2017年有三大選舉，包括：三月荷蘭大選、四/五月法國大選、九月德國大選。法國極右政黨候選人馬琳勒龐主張脫歐及退出歐元區，雖然民調顯示她未有足夠票數成為執政黨，但其支持度有上升跡象，令法國選情的不確定性上升，擴闊德法兩國10年期國債息差。另外，英國上議院要求修改政府脫歐方案，並交還下議院審議，但預料英國仍可於2017年3月底前啟動脫歐程序。2月歐元區消費物價指數按年上升2.0%達至歐洲央行的目標，但預期短期內不會影響其貨幣政策。

#### 內地：2017年經濟表現保持良好開局

1月外貿持續改善，出口回復增長，按年升7.9%，三大主要出口市場，美國、歐盟及東盟都錄得升幅。即使1月數據受春節因素影響，採購經理指數仍企穩於較高水平，反映經濟活動保持活躍。居民消費價格保持溫和，同比上升2.5%。工業生產者出廠價格升勢持續並創下5年新高，同比上升6.9%，反映工業需求強勁。外匯儲備跌破3萬億美元的心理關口，人民幣表現相對穩定，在岸離岸差價在春節後亦開始出現收窄。

## 香港：2016 年第 4 季增長 3.1%，財政盈餘超過 900 億

香港 2016 年第 4 季經濟增長勝於預期，按年升 3.1%，全年升 1.9%。2016 年人均本地生產總值升至 43,600 美元。政府預測 2017 年經濟增長 2-3%，當中短期舒緩措施估計可推動 1.1%增長。香港經濟根基穩健，失業率維持在 3.3%的較低水平，外圍需求亦漸漸改善，貨物及服務出口在 2016 年第 4 季都錄得正增長。財政預算案顯示 2016/2017 年度政府財政盈餘預計高達 928 億元，一次過舒緩措施較去年輕微下調至約 351 億元，同時新增 610 億元投資於民生及創新科技項目，反映政府善用財政資源作長遠發展。

黃思華