

每月經濟、金融綜述 (2017年3月)

內容提要

美國三月再次啟動加息，特朗普政府撤回醫改方案。荷蘭大選結果穩定歐元區信心，英國正式啟動脫歐程序；中國 2017 政府工作報告注重經濟改革；林鄭月娥女士當選新任香港特首，內地香港債券通將於 2017 年試行。

■ 美國：三月再次啟動加息，特朗普政府撤回醫改方案

聯儲局在三月議息會議再次啟動加息，把聯邦儲備基金目標利率上調 0.25% 至 0.75%-1%，由於加息決定早被市場廣泛預期，所以金融市場反應相對溫和。從聯儲局最新的預測可見，經濟前景大致維持 2016 年 12 月的看法，預期美國經濟 2017-18 年保持約 2.1% 增長。同時，利率點圖陣顯示未來加息步伐保持溫和，2017 年內將再有兩次加息，2018 年及 2019 年分別會加息 3 次，目標把聯邦儲備基金利率上調至 3% 水平。另外，特朗普政府未能就醫改方案於共和黨內取得共識，議案最後被撤回。醫改顯示特朗普未能團結共和黨內的不同派系，這令他往後推出的經濟刺激政策，包括：稅務改革、放寬金融業監管、基建投資等，帶來不明朗因素。

歐元區：荷蘭大選結果穩定歐元區信心，英國正式啟動脫歐程序

三月十五日荷蘭大選結果顯示，在選舉期間支持度高企的極右自由黨最後落敗，未能成為國會最大黨，令市場對民粹主義在歐洲擴散的憂慮得以紓緩。歐元在選後出現明顯反彈，並升至近月高位。四月二十三日，歐元區將有另一場更受市場關注的首輪法國大選。極右候選人馬林勒龐及獨立候選人馬克龍暫時在民調領前，預料兩人可進入五月七日的次輪投票。馬林勒龐主張放棄使用歐元及脫離歐盟，她若當選，歐元區將出現重大不確定性，令歐元再次受壓。三月二十九日，英國正式啟動里斯本條約，開始為期兩年的脫歐談判。預料英國與歐盟在多個談判範疇出現相互角力，例如：英國在脫歐前對歐盟的財政承諾、居於英國的歐盟公民權利、談判內容的優先次序等。

內地：2017 政府工作報告注重經濟改革

2017 年政府工作報告將經濟增長及貨幣供應 M2 增速目標，稍為下調至 6.5% 左右及 12.0%。報告強調經濟發展轉向深化改革，促進經濟結構轉型及確保足夠就業。在財政政策上，政府積極為實體經濟帶來支持，把財政赤字率目標定在 3% 水平，其中包括減稅降費及加大基建投資。2017 年一、二月的經濟數據顯示

增長勢頭持續，特別是民間固定資產投資出現明顯升幅，反映私人投資者信心回升。三月製造業及服務業採購經理指數都升至近月高位，預示經濟活動持續活躍。此外，內地多個主要城市在三月再次推出一系列樓市調控措施，預料今年一、二線城市樓價將難以再出現 2016 年的升勢。

香港：林鄭月娥女士當選特首，內地香港債券通於 2017 年試行

林鄭月娥女士當選成為香港第五任行政長官，成為首任女特首，其經濟政策主張引入兩級制利得稅(降低企業首 200 萬利潤所付的稅率)，為企業減輕稅務負擔；在現有置業階梯加設「港人首置上車盤」。另外，總理李克強公布於 2017 年試行內地香港債券通。內地的債券市場屬世界第三大，總值超過 9 萬億美元，加上外國投資者仍佔少數，新建議預計可為香港作為離岸人民幣中心帶來大量機遇。首兩個月計，亞洲市場需求帶動外貿表現回升，但零售業受結構性因素影響持續下跌。美國加息後，香港銀行同業拆息利率未有跟隨上升，港元亦維持接近強方保證，反映本地銀行業流動性維持充裕。

黃思華