

## 每月经济、金融综述 (2017年5月)

### 内容提要

一季度美国经济短暂放缓，特朗普公布财政平衡建议，联储局快将再次加息，中美达成初步贸易协议；欧元区经济稳定增长，未受政治和恐怖袭击的威胁；一带一路峰会成功召开，内地经济增长略为放缓；香港经济较快增长，楼市保持升势，金管局再推按揭审慎监管措施。

### ■ 美国：经济温和增长，联储局下月加息机会增

美国一季度经济增长分别被向上修订至按季年率及按年 1.2% 及 2.0%，增速较去年下半年有所放缓。联储局 5 月份会后声明指出一季度增长放缓属暂时性，劳工市场持续增强，且支持消费增长的基本因素仍然稳固，通胀则接近其 2% 长期目标，经济温和增长趋势未变。此外，联储局的会议纪录提出大部份委员认为若未来经济数据如预期发展，该局适合于不久将来再次加息。目前，利率期货预期 6 月份加息的机会达到 88%。同时，该局委员认为于今年开展收缩资产负债表的工作是合适的做法，建议在持有证券到期时，逐步降低本金再投资的比例，让资产组合慢慢收缩。

另外，特朗普提出了财政平衡的建议，如削减低收入阶层的福利开支，并对早前减税的建议甚为乐观，认为可带动政府的收入增加，相信有关建议将会经过国会的详细讨论或修订，故最终何时通过仍待观察。再者，美国和中国达成初步贸易协议，涉及牛肉、天然气及银行、电子支付等领域，并着手处理加强双方合作的一年计划，反映双方的经贸关系有所改善，全面爆发贸易战的机会降低。

### 欧元区：经济稳步增长，信心指数升至多年新高

一季度，欧元区经济维持温和扩张，分别按季和按年增长 0.5% 及 1.7%，与过去两年的经济复苏增速相若。同时，欧元区的制造业和非制造业采购经理指数、消费和经济信心、以至失业率亦处于接近是次扩张周期的高位，加上通胀压力有限，欧洲央行维持量化宽松至 2017 年底，欧盟略为放宽对成员国的财政紧缩力度，均有助于支持今年欧元区经济的表现。此外，法国总统大选后，疑欧派候选人未能上台，减低了欧元区前景的不确定性。然而，欧盟达成了与英国脱欧的谈判原则，英国将于 6 月初提前举行大选，预期双方将于 6 月下旬正式展开谈判，谈判路途漫长。

## 中国：4月份经济数据略为放缓

今年以来，内地经济延续去年下半年筑底回稳的趋势，一季度经济增长按年达 6.9%，较上季度略为加速 0.1 个百分点。然而，4 月份工业增加值、固定资产投资、零售销售，以及进出口等增速略为回落，但其增速仍高于去年全年及四季度平均水平，显示其经济表现大致趋稳。同时，工业者生产价格指数升幅按年仍达 6.4%，反映内地「三去一降一补」渐见成效，企业经营环境正在改善，有助缓和内地经济的下行压力。今年，内地当局将贯彻稳中求进总基调，实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深化供给侧改革，防范房地产价格过高和人民币汇率贬值等风险，全年达成 6.5% 左右增长目标是可预期的。同时，一带一路峰会成功召开，中国将向丝路基金增资 1,000 亿元人民币、鼓励金融机构开展人民币海外基金业务，规模约 3,000 亿元人民币、以及国开行及进出口银行合共提供 3,800 亿元人民币专项贷款，以推动一带一路项目的展开，可见一带一路建设进入了全面落实的新阶段。

## 香港：一季度经济强劲增长

今年以来，全球主要经济体，如美国、中国和欧元区逐步回稳，实体经济未有受到政治上的「黑天鹅」事件所打击，市场更对美国总统特朗普的新政有所期待，带动金融市场和经济信心大幅回升，以至环球和香港经济前景改善。一季度按年增长 4.3%，较去年四季度按年增长 3.2% 为佳。即使个别行业，如旅游和零售业仍受制于结构性调整的影响，但 1 至 4 月整体访港旅客人次、货物贸易、就业市场均有所改善，加上在低息环境下，住宅楼价再创新高，均对香港私人消费和整体经济表现带来支持。展望未来，今年全球经济增长将较去年略为加快，香港经济在低息率、就业和资产市场稳定下，料可达到政府今年的 2%-3% 经济增长预测。然而，金管局再次推出按揭审慎监管措施，要求银行以审慎态度来处理较高风险的按揭个案，其对楼市的影响仍有待观察。

蔡永雄