

每月经济、金融综述 (2017年6月)

内容提要

联储局有意在短期内宣布缩表计划，惟货币政策料维持宽松；欧洲央行继续维持量宽规模不变，但英伦银行加息压力有所上升；中国去杠杆措施渐见成效，M2 增速跌穿双位数；香港经济表现显著改善，恒生指数升幅领先全球主要市场。

■ 美国：缩表计划无改宽松环境

联储局有意在短期内宣布缩表计划。由于经济复苏维持温和，货币政策料维持宽松。联储局缩表不包括主动售出所持有证券，只是逐步降低再投资到期本金的规模。另外，缩表需时甚长。联储局主席耶伦表示减少资产规模的措施可能会进行至 2022 年。同时，她暗示联邦基金利率上调空间有限，加息维持渐进。因此，整体而言，美国货币环境将继续保持宽松状态。

欧洲：欧洲央行仍坚持超宽松货币政策

欧元区经济增长持续改善，失业率下跌，欧洲央行继续进行大规模量宽与执行负利率政策的必要性受到质疑。惟行长德拉吉一直以通胀偏低为由，至今坚持超宽松货币政策不变。反而是处于欧洲大陆外的英国，由于英镑贬值推升通胀，加息压力逐渐增大。然而，由于脱欧谈判难度甚大，相信英伦银行未来加息空间会相当有限。

中国：M2 增速再创历史新低

中国经济动力保持稳定，制造业回稳，零售销售表现不俗。同时，对外贸易持续改善，预计全年经济增长有望超出政府的 6.5% 目标。近两月，广义货币 M2 同比增速首次跌穿 10%，显示去杠杆政策逐渐见效。适度收紧流动性，有助控制资产价格，引导资金流入实体经济。同时，9% 以上的 M2 增速，足够满足中高速的名义 GDP 增长，不会对经济表现造成显著压力。

香港：经济增长动力显著改善

香港进出口表现转好，私人消费回升，失业率继续低企，整体经济表现与 2016 年相比显著改善。较为失色的是零售市场，虽然零售销售有止跌回稳的迹

象，但短期内难以出现强劲反弹。2017 年上半年，受人民币回升、经济增长加速、低利率等因素支持，香港股市表现不俗，恒生指数升幅领先全球主要市场。

卓亮