

每月經濟、金融綜述 (2017年7月)

內容提要

上半年美國經濟維持溫和增長，美聯儲預期將於不久將來啟動縮表計劃。歐洲經濟表現穩健，歐洲央行維持寬鬆的貨幣政策。二季度內地經濟增長超出預期，按年達到 6.9%。特區政府表示或會上調今年香港經濟增長預測，失業率則跌至 3.1% 的三年低位。

■ 美國：上半年美國經濟維持溫和增長，美聯儲將於不久將來啟動縮表計劃

7 月份，美國經濟數據維持穩健，就業市場持續向好，加上家庭財務狀況理想（受惠於股市上揚和房價增值）支持消費開支和推動經濟增長。雖然國際貨幣基金組織將美國今年的經濟增長預測從 2.3% 下調至 2.1%，因原來預期的減稅和基建投資政策難以於短期內落實，但二季度美國經濟增長按季年率仍達 2.6%。然而，通脹則持續低於美聯儲 2% 的目標，二季度核心通脹按季年率增長 0.9%，是 2010 年以來的最低增幅。美聯儲預計未來 12 個月通貨膨脹率將會低於 2%，因此，在美聯儲 7 月份的會後聲明指出：“貨幣政策仍然寬鬆，將有助於支持美國就業市場進一步改善，以及通脹持續回升至 2% 的水平。同時，美聯儲亦指出如經濟增長按預期發展，將於不久將來啟動縮表計劃”。

歐洲：歐洲央行維持寬鬆貨幣政策

正如投資者預期，歐洲央行於其 7 月份會議未有對主要利率或量化寬鬆計劃作出改變。歐洲央行行長德拉吉對歐元區持續復甦表示樂觀，但仍對通脹和工資增幅較低持謹慎態度，故歐洲央行不會在短期內正式收緊貨幣政策。儘管如此，近期歐元區經濟復甦表現較佳，國際貨幣基金組織亦分別上調了包括德國，法國，意大利和西班牙等多個歐元區國家的經濟增長預測，今年歐元區的經濟增長亦從 1.7% 被上調至 1.9%。另一方面，國際貨幣基金組織亦將英國 2017 年的增長預測從 2% 下調至 1.7%，因其脫歐談判過程緩慢，當中包含不少不確定性和具有爭議的談判內容，如英國要支付早前承諾的費用等。不過，似乎英國很有可能將尋求一份維持至 2022 年的過渡協議。然而，按英國現有政策，英國仍希望於脫歐時，正式結束與歐盟人員自由往來等措施。

內地：二季度經濟增長超預期

二季度，內地經濟增長按年達 6.9%，超出市場預期。其中在過去數月的主要經濟指標，如固定資產投資、工業增加值、零售銷售和對外貿易等均轉趨穩定，甚至加速增長。因此，國際貨幣基金組織也已將內地 2017 年和 2018 年的增長預測分別調高至 6.7% 和 6.4%。同時，中國人民銀行繼續關注緩解中國金融體系潛在風險，以促進長期持續增長。另一方面全國金融工作會議宣佈計劃成立金融穩定發展委員會，以確保金融體系穩定和協調各個金融環節的監管措施。

香港：特區香港政府表示或會上調今年香港經濟增長預測

今年 4 至 6 月份香港失業率進一步改善至 3.1%，創下 2014 年 2 月以來的最低水平，原因是旅遊業和消費表現有所改善。同時，香港也受惠於近期中地，美國，歐洲和日本經濟表現一同改善，6 月份香港對內地出口按年增長 12.2%，日本增加 13.4%，美國也上升 0.6%。鑑於外圍經濟持續改善，財政司司長陳茂波表示於 8 月份或會考慮上調香港經濟增長預測達 0.5 個百分點。

姚景雯