

每月经济、金融综述 (2017年7月)

内容提要

上半年美国经济维持温和增长，美联储预期将于不久将来启动缩表计划。欧洲经济表现稳健，欧洲央行维持宽松的货币政策。二季度内地经济增长超出预期，按年达到 6.9%。特区政府表示或会上调今年香港经济增长预测，失业率则跌至 3.1% 的三年低位。

■ 美国：上半年美国经济维持温和增长，美联储将于不久将来启动缩表计划

7 月份，美国经济数据维持稳健，就业市场持续向好，加上家庭财务状况理想（受惠于股市上扬和房价增值）支持消费开支和推动经济增长。虽然国际货币基金组织将美国今年的经济增长预测从 2.3% 下调至 2.1%，因原来预期的减税和基建投资政策难以于短期内落实，但二季度美国经济增长按季年率仍达 2.6%。然而，通胀则持续低于美联储 2% 的目标，二季度核心通胀按季年率增长 0.9%，是 2010 年以来的最低增幅。美联储预计未来 12 个月通货膨胀率将会低于 2%，因此，在美联储 7 月份的会后声明指出：“货币政策仍然宽松，将有助于支持美国就业市场进一步改善，以及通胀持续回升至 2% 的水平”。同时，美联储亦指出如经济增长按预期发展，将于不久将来启动缩表计划“。

欧洲：欧洲央行维持宽松货币政策

正如投资者预期，欧洲央行于其 7 月份会议未有对主要利率或量化宽松计划作出改变。欧洲央行行长德拉吉对欧元区持续复苏表示乐观，但仍对通胀和工资增幅较低持谨慎态度，故欧洲央行不会在短期内正式收紧货币政策。尽管如此，近期欧元区经济复苏表现较佳，国际货币基金组织亦分别上调了包括德国，法国，意大利和西班牙等多个欧元区国家的经济增长预测，今年欧元区的经济增长亦从 1.7% 被上调至 1.9%。另一方面，国际货币基金组织亦将英国 2017 年的增长预测从 2% 下调至 1.7%，因其脱欧谈判过程缓慢，当中包含不少不确定性和具有争议的谈判内容，如英国要支付早前承诺的费用等。不过，似乎英国很有可能将寻求一份维持至 2022 年的过渡协议。然而，按英国现有政策，英国仍希望于脱欧时，正式结束与欧盟人员自由往来等措施。

内地：二季度经济增长超预期

二季度，内地经济增长按年达 6.9%，超出市场预期。其中在过去数月的主要经济指标，如固定资产投资、工业增加值、零售销售和对外贸易等均转趋稳定，甚至加速增长。因此，国际货币基金组织也已将内地 2017 年和 2018 年的增长预测分别调高至 6.7% 和 6.4%。同时，中国人民银行继续关注缓解中国金融体系潜在风险，以促进长期持续增长。另一方面全国金融工作会议宣布计划成立金融稳定发展委员会，以确保金融体系稳定和协调各个金融环节的监管措施。

香港：特区香港政府表示或会上调今年香港经济增长预测

今年 4 至 6 月份香港失业率进一步改善至 3.1%，创下 2014 年 2 月以来的最低水平，原因是旅游业和消费表现有所改善。同时，香港也受惠于近期内地，美国，欧洲和日本经济表现一同改善，6 月份香港对内地出口按年增长 12.2%，日本增加 13.4%，美国也上升 0.6%。鉴于外围经济持续改善，财政司司长陈茂波表示于 8 月份或会考虑上调香港经济增长预测达 0.5 个百分点。

姚景雯