

## 每月经济、金融综述 (2017年8月)

### 内容提要

二季度美国经济温和增长，联储局最快将于9月宣布缩表，料将有序进行。月内特朗普支持一项改革移民的法案，并授权美国贸易代表研究是否对中国进行贸易调查，对短期经济影响有限，但北韩问题升温则仍需关注。欧元区方面，二季度经济维持坚稳增长，各经济环节均有所改善，国与国之间的分歧有所收窄。7月份内地多项经济指标有所放缓，但其增速仍处于去年平均甚至更高水平，平稳增长趋势未变。上半年香港经济增长创2011年以来新高，政府上调了今年经济增长预测至3%至4%。

### ■ 美国经济温和增长，缩表在即

美国二季度经济增长分别被轻微上调至按季年率及按年3.0%及2.2%，上半年平均增长约2.1%，与联储局认为美国经济维持温和扩张、就业增长稳健、家庭消费和商业活动续有增长的看法一致，预料该局将继续其货币政策正常化的工作，最快将于9月份会议宣布缩表，并于10月份正式实施。目前，美国经济数据仅属稳定，并非强劲，缩表计划将从小开始，并有序进行，且未来加息的步伐亦会比较温和，料不会对美国经济和金融市场构成显著影响。8月份，特朗普提出支持一名参议员提出改革的移民政策法案，方案将大幅缩减合法移民的人数，并建立计分制，以增加移民对经济的贡献和减少对就业的影响，惟有关方案与早前提出的减税、财政平衡和加大基建投资等建议，均尚待审议，何时通过仍待观察。另外，特朗普授权了美国贸易代表研究是否对中国进行贸易调查，但即使进行调查，其历时亦会长达一年，且过程中仍可寻求协商等解决方案，故对短期经济影响有限。另外，北韩问题升温，即使各方仍尽一切努力化解危机，但仍可能会为金融市场带来波动。

### 欧元区经济坚稳增长

经过一季度稳步增长后，二季度欧元区经济维持较快增长，按季增长0.6%，按年则被上调至2.2%，上半年平均增速为2.1%左右，较去年1.8%为快，且国与国之间的分歧有所收窄，如德国、法国、意大利和西班牙分别按季增长0.6%、0.5%、0.4%及0.9%。同时，欧元区制造业和非制造业采购经理指数、消费和经济信心、工业生产、零售销售、以至就业情况等亦仍处于本轮扩张周期的高位。然而，在通胀压力有限下，欧洲央行维持量化宽松至2017年底，市场预期最快明年初起才逐步减少买债规模。欧盟亦略为放宽对成员国的财政紧缩力度，加上政治风险有所减退，料可进一步支持今年区内的经济表现。另外，英国发表了脱

欧后关税安排的立场文件，包括两个未来关税安排的备选方案，即“高度简化”的关税安排以及“关税合作伙伴”机制，可是最终可以选用那个方案仍很大程度取决于欧盟的态度。无疑，未来脱欧的谈判路途漫长。

## 7 月份内地经济略为放缓

经过上半年内地经济录得 6.9% 的较快增长后，7 月份多项经济指标，如工业增加值、零售销售、固定资产投资和进出口等增速均有所放缓，部份或受到在极端高温天气下部分企业放假、停产等短期非经济因素影响，且其增速仍处于去年平均甚至更高水平，显示即使下半年内地经济增速或较上半年有所缓和，但其平稳增长趋势未变。此外，经济结构进一步优化，服务业和高技术制造业投资等持续较快增长，未来或可成为推动经济增长的新动力。现时，内地当局仍贯彻稳增长总基调，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强供给侧改革，并防范房地产泡沫和人民币汇率等风险，全年经济增长料可望达成政府目标。

## 上半年香港经济增长创 2011 年以来新高

继今年一季度香港经济创下 2011 年二季度以来最快按年增速 4.3% 后，二季度增长达到 3.8%，上半年平均录得 4.0% 的较佳表现，主要受惠于全球经济改善，带动区内和香港外贸表现复苏，以及跨境金融活动增加。同时，就业市场处于全民就业状态，加上持续宽松的货币环境，支持住宅楼价于今年首 7 个月上升 9.6%，并再创历史新高，亦带动经济信心、私人消费和投资等显著回升。展望未来，今年全球经济增长将较去年略为加快，加上低息率、就业和资产市场稳定等支持，政府亦上调了今年经济增长预测至 3% 至 4%，惟仍需注意全球经济和地缘政治不确定因素较多，以及在楼价持续高企下，一旦楼市出现调整可能带来的负面影响。

蔡永雄