

每月经济、金融综述 (2017年9月)

内容提要

美国联储局宣布 10 月启动缩表，利率点阵图显示 12 月加息可能性提高；默克尔将四度出任德国总理，英国脱欧立场软化；标普下调中国主权评级，预料影响轻微；房屋政策成为 10 月施政报告重点。

■ 美国：联储局将同时启动缩表及加息进程

联储局议息会议决定在 10 月启动缩表，初步每月减少 100 亿美元资产规模（60 亿美元国债及 40 亿美元按揭抵押债券）。由于缩表步伐将是渐进及可预测，预期缩表对市场影响温和。利率方面，联储局委员的预测显示 2017 年底仍有可能加息一次，并预计 2018 年及 2019 年均会加息 3 次。另外，共和党公布税改框架，内容包括简化税制、缩减税级及下调企业税至 20% 等，但详细税改方案仍有待国会草拟。

欧元区：德国默克尔连任总理，英国首相发表脱欧演说

德国大选结果显示默克尔将成功连任，四度出任德国总理，但其基督民主联盟得票率较 2013 年大选下跌近 9%，同时极右政党支持度明显上升，为新政府带来考验，使欧元走势向下。欧央行表示，最早将于 10 月货币政策会议公布调整资产购买计划。英国首相文翠珊发表脱欧演讲，建议引入两年的脱欧过渡期，并同意支付过渡期的欧盟预算。但是，脱欧谈判未有因而取得突破性进展，欧盟仍未同意同时进行脱欧及新自贸协定谈判。英伦银行表示通胀压力上升，未有数月加息机会提高，消息一度刺激英镑上升。

内地：标普下调中国主权评级，8 月经济数据轻微放缓

标准普尔将中国主权评级从 AA- 下调至 A+，原因是认为中国信贷长期增长加剧了经济和金融风险。目前，三大评级机构（标普、穆迪及惠誉）给予中国的评级水平一致，而对中国的信贷展望均是稳定。消息公布后，市场没有出现明显波动，预期标普的决定对中国经济影响轻微。8 月主要数据显示，经济增长轻微放缓，部份是由于极端天气因素及高耗能产业增长回落有关。9 月初，人民银行降低人民币的外汇对冲成本，令人民币对美元在 8 月大幅升值后出现整固。

香港：房屋政策成为 10 月施政报告重点

政府成立「土地供应专责小组」，研究及提出开拓土地的建议，推动公众讨论。小组亦将于 18 个月内向政府提交研究报告。此外，政府指出，10 月施政报告将会公布「港人首置上车盘」详情，这计划专为首次置业的香港永久性居民而设。本地非牟利团体亦建议推出「社会房屋共享计划」及「货柜屋计划」，为基层人士提供房屋及增加供应。多个新计划令房屋政策成为 10 月施政报告的重点。

最新 8 月数据显示，零售及外贸都录得增长，失业率维持低水平，香港整体经济持续稳定扩张。

黄思华