

## 每月經濟、金融綜述 (2017年10月)

### 內容提要

鮑威爾被提名為下任聯儲局主席，上任後在政策制定上有望為市場提供延續性。歐洲央行每月買債規模削半，惟行長德拉吉明確表示量寬是開放式的計劃，不會突然中止。中國經濟動力保持穩定，第三季 GDP 增速達 6.8%。香港股市繼續造好，創 10 年高位。

#### ■ 美國：鮑威爾被提名為下任聯儲局主席

鮑威爾被提名為下任聯儲局主席。此君在公開市場委員會中可謂非鴿非鷹，一直與主流意見相符，上任後在政策制定上有望為市場提供延續性。惟其中一個重大挑戰，是長期量寬產生的大量流動性，嚴重影響了傳統貨幣政策的傳導機制。如果沒有縮表的配合，利率調整的功效就難免大打折扣。唯有縮表取得進展，才有望真正實現貨幣政策正常化。這或許是耶倫四年任期內，最重要的經驗教訓。

#### 歐洲：歐洲央行仍堅持超寬鬆貨幣政策

2018 年 1 月至 9 月，歐洲央行每月買債規模將從 600 億歐元削至 300 億歐元。惟行長德拉吉明確表示量寬是開放式的計劃，不會突然中止。預期歐洲央行在 2018 年仍會持續買債，即使在明年 9 月買債規模削半的期限過後，亦會繼續以較慢的步伐購買資產。歐洲央行要結束零利率政策，相信最早也要等到 2019 年下半年。

#### 中國：整體經濟活動繼續平穩增長

中國經濟動力保持穩定，製造業回穩，零售銷售表現不俗，對外貿易持續改善。第三季 GDP 增速略微放緩至 6.8%，今年頭三季增速達 6.9%。在過去五年內，中國季度 GDP 同比增速從 7.4% 輕微下滑至 6.8%，平均每年僅放慢約 0.1 個百分點，L 型增長趨勢進一步鞏固。同時，工業生產企穩，貨幣供應增速減慢，顯示過剩產能及高杠杆等問題正在紓緩，經濟增長質量不斷提高。

#### 香港：資產價格繼續造好

香港進出口表現轉好，私人消費回升，失業率繼續低企，整體經濟表現與 2016 年相比顯著改善。較為失色的是零售市場，雖然零售銷售有止跌回穩的跡

象，但短期內難以出現強勁反彈。2017 年上半年，受人民幣回升、經濟增長加速、低利率等因素支持，香港股市表現不俗，恆生指數升幅領先全球主要市場，更創 10 年高位。

卓亮