



## 每月經濟、金融綜述 (2017 年 11 月)

### 內容提要

美國經濟連續兩季增長超出 3%，參眾兩院意見分歧，令稅改方案出現不確定性；歐元區經濟保持擴張，增長動力未受政治不確定性而減慢，英倫銀行啟動加息；中國內地放寬外資對金融機構持股限制，有助提升金融業的服務水平；香港與東盟簽署自貿協定，第 3 季經濟增長強勁。

#### ■ 美國：經濟連續兩季增長超出 3%，參眾兩院就稅改方案出現分歧

美國經濟保持穩健擴張，第 3 季按季增長 3.3%（年率計），是近 3 年最高速的增長。增長動力續見於私人消費、私人投資及出口，反映經濟廣泛改善。勞工市場情況良好，失業率回落至 4.1% 的近年新低，但平均時薪仍未見上升壓力。物價方面，10 月主要核心通脹指標出現回穩，成為支持聯儲局保持利率正常化進程的理據，市場普遍預期 12 月聯儲局將決定加息。總統特朗普提出在 2017 年內完成稅改的目標，但國會參眾兩院的草案顯示，共和黨內部對稅改內容仍未取得共識，令稅改方案的進度出現不確定性。

#### 歐元區：經濟動力在政治不確定性下維持穩健，英倫銀行啟動加息

歐元區經濟增力持續，第 3 季增長錄得近年新高，按年上升 2.5%。主要成員國經濟出現明顯改善，德國、法國、意大利及西班牙分別按年增長 2.8%、2.2%、1.8% 及 3.1%。德國大選後，最大政黨基督教民主聯盟仍未能籌組聯合政府，並尋求與第二大政黨社會民主黨商討再組聯合政府。德國的政局發展或會對未來歐盟改革造成影響。英倫銀行在 11 月初決定加息，但市場預期英國經濟溫和增長，而且脫歐談判充滿不確定性，英倫銀行的加息步伐將會十分緩慢。

#### 內地：財政部放寬外資對金融機構持股限制

中國將放寬金融業的外資投資比例限制，外國投資者對中資銀行、保險、証券、基金、期貨公司的持股比例將被提高，成為中國金融業對外開放的新里程。新措施將有助加強內地金融機構的競爭力，同時提升整體金融業的服務水平。受 10 月長假期因素影響，主要月度經濟數據輕微放緩，採購經理指數繼續保持平穩，顯示增長動力未有明顯減慢。10 月 M2 貨幣供應增長創下歷史新低，按年上升 8.8%，反映金融去槓桿持續進行。

#### 香港：與東盟自貿協定正式簽署，經濟表現理想

經過 3 年談判，香港與東盟正式簽署自貿協定，加強雙方經濟合作，其內容覆蓋貨物貿易、服務貿易及投資。由於東盟是香港的第二大貨物貿易夥伴及第四

大服務貿易夥伴，新協議將進一步促進香港與東盟之間貿易活動，並可鞏固香港作為區域投資基地的角色。第 3 季經濟表現良好，按年上升 3.6%，其中私人消費增長強韌，而且外圍需求持續復甦，帶動出口及服務輸出回復增長。勞工市場保持全民就業狀態，10 月失業率下降至 3.0%，是 1998 年以來的最低水平。

黃思華