

## 每月經濟、金融綜述 (2018 年 1 月)

### 內容提要

踏入 2018 年，全球經濟氣氛持續向好，世界銀行和國際貨幣基金組織均上調了全球經濟增長預測。近月，美國和歐元區經濟維持較佳表現，金融市場屢創新高，聯儲局將繼續有序縮表和溫和加息，歐央行則將部署開展貨幣政策正常化。2017 年內地經濟增長超出預期，並將繼續實施積極的財政政策和穩健中性的貨幣政策，深化供給側結構性改革，支持平穩較快增長。香港方面，經濟和就業市場表現較佳，股市和樓市均創下歷史新高，未來將有需要關注資產價格的變化可能對經濟帶來的影響。

### ■ 美國經濟維持穩健增長，金融市場再創新高

美國經濟維持穩健增長。以按季年率及按年計算，四季度經濟增長分別達到 2.6% 及 2.5%，其內部經濟環節，如私人消費、投資和政府消費等，均維持較佳的增長動力。2017 年全年美國經濟增長達到 2.3%，較 2016 年 1.5% 有所加速。同時，就業和資產市場持續向好，加上稅改方案落實，以至可能進一步推出基建投資將可支持未來經濟表現。2018 年以來，美國金融市場再創新高，與環球經濟氣氛持續改善、貨幣環境仍較寬鬆，以及稅改方案落實等有關。1 月份聯儲局議息會議決定維持利率不變，市場關注新任聯儲局主席於 2 月初上場，以及稅改方案通過和經濟表現較佳會否對貨幣政策帶來變化，10 年期國庫債券息率亦突破了 2014 年 4 月以來的高位。1 月下旬，美國政府曾停擺三天，並正式向進口洗衣機和太陽能板徵收關稅，對經濟的實際影響料不會太大，但仍需關注其貿易夥伴會否推出報復措施、總統特朗普會否宣佈退出北美自由貿易區等，以評估對整體經濟的影響。

### 歐元區經濟表現理想，歐元匯率明顯上揚

歐元區經濟表現理想，2017 年全年及四季度經濟增長分別達到 2.5% 及 2.7%，其他經濟數據，如製造業和非製造業採購經理指數、消費和經濟信心、工業生產、零售銷售、以至就業情況等均處於近年最佳水平，與環球經濟持續復甦、歐央行維持超寬鬆貨幣政策，財政緊縮力度紓緩等有關。1 月份歐央行會議未有對貨幣政策及前瞻指引作出改變，但其於去年 12 月份的會議紀錄則提出在經濟表現較佳的背景下，他們或有需要在今年初重檢其前瞻指引，令市場預期該行最快將於 9 月後正式結束其量化寬鬆的措施。同時，德國能成功組織聯合政府的機會有所增加，也減輕了歐元區政治的不確定性，兩者均有利於歐元匯率的表現，1 月份兌美元上升 3.4%，創 3 年來的新高。

## 2017 年內地經濟增長達 6.9%

2017 年，內地經濟全年增長達 6.9%，超出 6.5% 左右的經濟增長目標，不單經濟維持了中高速增長，亦是 2010 年以來首次加速，有利於達成十三五時期全面建成小康社會的目標。經濟結構進一步優化，最終消費支出對經濟增長的貢獻率達 58.8%，第三產業增加值佔國內生產總值的比重增加至 51.6%。同時，去年社會融資再創新高，貨幣供應量則持續放緩，顯示信貸增長對實體經濟的支持未有明顯減弱，在去槓桿的背景下仍取得良好的平衡。另外，內地將維持穩中求進的總基調，並實施積極的財政政策和穩健中性的貨幣政策，進一步深化供給側結構性改革，推動高品質發展，並於今後 3 年著力防範化解重大風險、精準脫貧、污染防治，有利於支持 2018 年內地經濟平穩較快增長。

## 香港經濟維持較快增長，資產市場再創新高

近月，香港經濟維持顯著擴張，當中既有全球經濟同步復蘇，也有低基數的因素。現時，多項因素仍繼續支持未來的經濟表現，如外需增強、利率水平相對低企、資產市場向好，以及內地和香港金融市場互聯互通的進一步落實等。再者，失業率降至 1998 年 1 月以來新低 2.9%，就業市場處於全民就業狀態，也提振了市民的消費信心，而旅遊業和零售業在經過數年調整後逐漸回穩等，均有助香港經濟維持較快增長。最後，香港的股市和樓市均創下歷史新高，即使短期市場氣氛仍較樂觀，並會對消費和經濟等帶來正面支持，但也要注意未來美元利率將持續向上，港元利率也將逐步回升，資產價格持續高企或會增加調整壓力。

蔡永雄