

每月经济、金融综述 (2018 年 1 月)

内容提要

踏入 2018 年，全球经济气氛持续向好，世界银行和国际货币基金组织均上调了全球经济增长预测。近月，美国和欧元区经济维持较佳表现，金融市场屡创新高，联储局将继续有序缩表和温和加息，欧央行则将部署开展货币政策正常化。2017 年内地经济增长超出预期，并将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深化供给侧结构性改革，支持平稳较快增长。香港方面，经济和就业市场表现较佳，股市和楼市均创下历史新高，未来将有需要关注资产价格的变化可能对经济带来的影响。

■ 美国经济维持稳健增长，金融市场再创新高

美国经济维持稳健增长。以按季年率及按年计算，四季度经济增长分别达到 2.6% 及 2.5%，其内部经济环节，如私人消费、投资和政府消费等，均维持较佳的增长动力。2017 年全年美国经济增长达到 2.3%，较 2016 年 1.5% 有所加速。同时，就业和资产市场持续向好，加上税改方案落实，以至可能进一步推出基建投资将可支持未来经济表现。2018 年以来，美国金融市场再创新高，与全球经济气氛持续改善、货币环境仍较宽松，以及税改方案落实等有关。1 月份联储局议息会议决定维持利率不变，市场关注新任联储局主席于 2 月初上场，以及税改方案通过和经济表现较佳会否对货币政策带来变化，10 年期国库债券息率亦突破了 2014 年 4 月以来的高位。1 月下旬，美国政府曾停摆三天，并正式向进口洗衣机和太阳能板征收关税，对经济的实际影响料不会太大，但仍需关注其贸易伙伴会否推出报复措施、总统特朗普会否宣布退出北美自由贸易区等，以评估对整体经济的影响。

欧元区经济表现理想，欧元汇率明显上扬

欧元区经济表现理想，2017 年全年及四季度经济增长分别达到 2.5% 及 2.7%，其他经济数据，如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、以至就业情况等均处于近年最佳水平，与全球经济持续复苏、欧央行维持超宽松货币政策，财政紧缩力度纾缓等有关。1 月份欧央行会议未有对货币政策及前瞻指引作出改变，但其于去年 12 月份的会议纪录则提出在经济表现较佳的背景下，他们或有需要在今年初重检其前瞻指引，令市场预期该行最快将于 9 月后正式结束其量化宽松的措施。同时，德国能成功组织联合政府的机会有所增加，也减轻了欧元区政治的不确定性，两者均有利于欧元汇率的表现，1 月份兑美元上升 3.4%，创 3 年来的新高。

2017 年内地经济增长达 6.9%

2017 年，内地经济全年增长达 6.9%，超出 6.5% 左右的经济增长目标，不单经济维持了中高速增长，亦是 2010 年以来首次加速，有利于达成十三五时期全面建成小康社会的目标。经济结构进一步优化，最终消费支出对经济增长的贡献率达 58.8%，第三产业增加值占国内生产总值的比重增加至 51.6%。同时，去年社会融资再创新高，货币供应量则持续放缓，显示信贷增长对实体经济的支持未有明显减弱，在去杠杆的背景下仍取得良好的平衡。另外，内地将维持稳中求进的总基调，并实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，进一步深化供给侧结构性改革，推动高品质发展，并于今后 3 年着力防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治，有利于支持 2018 年内地经济平稳较快增长。

香港经济维持较快增长，资产市场再创新高

近月，香港经济维持显著扩张，当中既有全球经济同步复苏，也有低基数的因素。现时，多项因素仍继续支持未来的经济表现，如外需增强、利率水平相对低企、资产市场向好，以及内地和香港金融市场互联互通的进一步落实等。再者，失业率降至 1998 年 1 月以来新低 2.9%，就业市场处于全民就业状态，也提振了市民的消费信心，而旅游业和零售业在经过数年调整后逐渐回稳等，均有助香港经济维持较快增长。最后，香港的股市和楼市均创下历史新高，即使短期市场气氛仍较乐观，并会对消费和经济等带来正面支持，但也要注意未来美元利率将持续向上，港元利率也将逐步回升，资产价格持续高企或会增加调整压力。

蔡永雄