

每月經濟、金融綜述 (2016年2月)

內容提要

2月份，香港經濟繼續受到外圍環境疲弱的影響，貨物出口和旅遊業未見起色，住宅樓市亦仍在調整，這些因素將對今年香港經濟表現構成制約。此外，全球金融市場大幅波動，市場對全球經濟放緩的憂慮有所加深，利率期貨對今年聯儲局加息的預期明顯降溫，歐洲央行則暗示3月份有可能再次放寬貨幣政策，而近日人民幣匯率轉趨穩定等都是近期主要的關注點。

■ 美國：經濟增長動力放緩，但勞工市場表現仍佳

去年四季度美國經濟增長分別被略為上修至按季年率及按年 1.0%及 1.9%，但美國製造業放緩有蔓延至非製造業之勢，製造業和非製造業採購經理指數分別從去年四季度的平均 52.7 及 55.1 下跌至今年 2 月份的 51.0 及 49.8，顯示美國經濟動力有所放緩。另外，雖然 1 月份新增非農業職位數目由去年四季度平均每月約 28 萬個下跌至 15.1 萬個，但其失業率跌至 4.9%，創下 2008 年 2 月以來的新低，且是在勞工參與率回升的情況下取得，反映勞工市場持續改善，加上低油價和寬鬆的貨幣環境將支持今年美國經濟溫和增長。2 月中，聯儲局主席耶倫在國會聽證會上重申美國經濟仍保持溫和增長，但金融環境對經濟的支持則有所減弱，主要是受到股市下跌、高風險借貸息率上升和強美元等所影響，而外圍環境亦對美國經濟帶來風險，如內地經濟和人民幣匯率的不確定性等。因此，聯儲局對於未來息率調整的態度將會十分審慎，料會先行觀察一段時間再決定下一步行動。現時利率期貨對今年聯儲局加息的預期明顯降溫。

歐元區：經濟維持溫和增長

去年四季度歐元區經濟分別維持按季 0.3%增長及略為放緩至 1.5%，這主要是受到製造業和出口表現欠佳所拖累。面對大批難民湧入歐洲，政府消費開支上揚，私人消費亦錄得升幅，加上上季當地氣候較為和暖利好建造業表現，支持歐元區維持溫和增長。在經濟持續溫和增長的背景下，歐元區失業率錄得較快的改善，去年歐元區失業率下跌了 1.0 個百分點至 10.4%，西班牙更下跌了 2.8 個百分點至仍較高企的 20.8%，相信未來仍有進一步改善的空間。今年以來，全球金融市場大幅波動，令經濟下行和通縮壓力增加，歐洲央行已暗示 3 月份的會議有可能再次放寬貨幣政策，如減息、擴大或延長量化寬鬆措施等，以保持歐元低企及支持信貸擴張等，有助於支持今年經濟的表現。

內地：外貿表現疲弱，人民幣匯率轉趨穩定

今年 1 月份，內地外貿表現持續疲弱，以美元計出口和進口分別按年下跌 11.2%及 18.8%(以人民幣計價出口和進口則分別下跌 6.6%及 14.4%)。由於進口跌幅大於出口，貿易順差再創紀錄新高至 633 億美元。出口表現全線下跌，輸往香港、美國和歐盟分別按年下跌 2.6%、9.7%和 11.9%，部份原因或與農曆新年假期的季節性因素有關。此外，進口表現更為疲弱，部份受到內部需求較弱和大宗商品價格大跌所影響。以目前外圍環境持續疲弱下，相信今年內地外貿表現仍然困難。雖然如此，內地新增人民幣貸款和融資分別創下紀錄新高至 2.51 萬億人民幣及 3.42 萬億人民幣，比 2009 年 4 萬億強刺激更高，即使部份或與季節性因素、本外幣貸款轉換有關，但亦反映房貸放寬等支持，預期未來內地仍會以穩增長為重點。人民銀行已於 2 月 29 日下調存款準備金率 0.5 個百分點，未來貨幣和財政政策仍有放寬空間。此外，匯率在經過 1 月份的波動後，逐漸轉趨穩定，在岸和離岸人民幣匯率分別升值 0.3%及 0.6%至一美元兌 6.554 及 6.5523 人民幣，內地經濟和美元走勢繼續對人民幣匯率產生決定性的作用。

香港：經濟面對的下行壓力正在加大

繼去年首三季經濟增長 2.5%後，四季度香港經濟實質增長 1.9%，略低於市場預期。去年全年香港經濟增長 2.4%，延續了 2012 年至 2014 年間平均 2.5%的溫和增長。去年經濟能保持溫和增長，主要是受到內部需求穩定，以及進口顯著收縮，貿易逆差減少所支持。然而，全球經濟未見起色，今年香港的貨物出口難有改善，加上訪港旅遊業持續疲弱，以及近月股市和樓市出現較顯著調整，將困擾今年香港的經濟表現。可幸的是，經濟下行壓力尚未對就業市場構成明顯影響，失業率連續 7 個月維持低企於 3.3%的近乎全民就業水平，加上預算案宣布 388 億元的紓援措施，有助於提振經濟表現。預期今年經濟增長將略為放緩至 2.2%左右，略高於政府 1%-2%的預測。

蔡永雄