

每月经济、金融综述 (2016年2月)

内容提要

2月份,香港经济继续受到外围环境疲弱的影响,货物出口和旅游业未见起色,住宅楼市亦仍在调整,这些因素将对今年香港经济表现构成制约。此外,全球金融市场大幅波动,市场对全球经济放缓的忧虑有所加深,利率期货对今年联储局加息的预期明显降温,欧洲央行则暗示3月份有可能再次放宽货币政策,而近日人民币汇率转趋稳定等都是近期主要的关注点。

■ 美国: 经济增长动力放缓, 但劳工市场表现仍佳

去年四季度美国经济增长分别被略为上修至按季年率及按年 1.0%及 1.9%,但美国制造业放缓有蔓延至非制造业之势,制造业和非制造业采购经理指数分别从去年四季度的平均 52.7 及 55.1 下跌至今年 2 月份的 51.0 及 49.8,显示美国经济动力有所放缓。另外,虽然 1 月份新增非农业职位数目由去年四季度平均每月约 28 万个下跌至 15.1 万个,但其失业率跌至 4.9%,创下 2008 年 2 月以来的新低,且是在劳工参与率回升的情况下取得,反映劳工市场持续改善,加上低油价和宽松的货币环境将支持今年美国经济温和增长。2 月中,联储局主席耶伦在国会听证会上重申美国经济仍保持温和增长,但金融环境对经济的支持则有所减弱,主要是受到股市下跌、高风险借贷息率上升和强美元等所影响,而外围环境亦对美国带来风险,如内地经济和人民币汇率的不确定性等。因此,联储局对于未来息率调整的态度将会十分审慎,料会先行观察一段时间再决定下一步行动。现时利率期货对今年联储局加息的预期明显降温。

欧元区: 经济维持温和增长

去年四季度欧元区经济分别维持按季 0.3%增长及略为放缓至 1.5%,这主要是受到制造业和出口表现欠佳所拖累。面对大批难民涌入欧洲,政府消费开支上扬,私人消费亦录得升幅,加上上季当地气候较为和暖利好制造业表现,支持欧元区维持温和增长。在经济持续温和增长的背景下,欧元区失业率录得较快的改善,去年欧元区失业率下跌了 1.0 个百分点至 10.4%,西班牙更下跌了 2.8 个百分点至仍较高企的 20.8%,相信未来仍有进一步改善的空间。今年以来,全球金融市场大幅波动,令经济下行和通缩压力增加,欧洲央行已暗示 3 月份的会议有可能再次放宽货币政策,如减息、扩大或延长量化宽松措施等,以保持欧元低企及支持信贷扩张等,有助于支持今年经济的表现。

内地：外贸表现疲弱，人民币汇率转趋稳定

今年 1 月份，内地外贸表现持续疲弱，以美元计出口和进口分别按年下跌 11.2%及 18.8%(以人民币计价出口和进口则分别下跌 6.6%及 14.4%)。由于进口跌幅大于出口，贸易顺差再创纪录新高至 633 亿美元。出口表现全线下跌，输往香港、美国和欧盟分别按年下跌 2.6%、9.7%和 11.9%，部份原因或与农历新年假期的季节性因素有关。此外，进口表现更为疲弱，部份受到内部需求较弱和大宗商品价格大跌所影响。以目前外围环境持续疲弱下，相信今年内地外贸表现仍然困难。虽然如此，内地新增人民币贷款和融资分别创下纪录新高至 2.51 万亿人民币及 3.42 万亿人民币，比 2009 年 4 万亿强刺激更高，即使部份或与季节性因素、本外币贷款转换有关，但亦反映房贷放宽等支持，预期未来内地仍会以稳增长为重点。人民银行已于 2 月 29 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，未来货币和财政政策仍有放宽空间。此外，汇率在经过 1 月份的波动后，逐渐转趋稳定，在岸和离岸人民币汇率分别升值 0.3%及 0.6%至一美元兑 6.554 及 6.5523 人民币，内地经济和美元走势继续对人民币汇率产生决定性的作用。

香港：经济面对的下行压力正在加大

继去年首三季经济增长 2.5%后，四季度香港经济实质增长 1.9%，略低于市场预期。去年全年香港经济增长 2.4%，延续了 2012 年至 2014 年间平均 2.5%的温和增长。去年经济能保持温和增长，主要是受到内部需求稳定，以及进口显著收缩，贸易逆差减少所支持。然而，全球经济未见起色，今年香港的货物出口难有改善，加上访港旅游业持续疲弱，以及近月股市和楼市出现较显著调整，将困扰今年香港的经济表现。可幸的是，经济下行压力尚未对就业市场构成明显影响，失业率连续 7 个月维持低企于 3.3%的近乎全民就业水平，加上预算案宣布 388 亿元的纾援措施，有助于提振经济表现。预期今年经济增长将略为放缓至 2.2%左右，略高于政府 1%-2%的预测。

蔡永雄