

每月经济、金融综述 (2016年3月)

内容提要

近月，全球采购经理指数显著下滑，市场担心全球经济动力是否正在恶化，但美国和欧元区的实体经济数字仍反映经济保持温和增长扩张。3月份，全球金融市场略为稳定，加上欧洲央行大力扩大宽松力度，美国联储局则下调其息率预测的中位数，各大央行宽松的货币政策料可支持经济保持扩张。同时，首两月内地经济表现仍然较弱，内地当局的政策力度料将加大。香港方面，经济面对外忧内患而未能乐观。

■ 美国：经济维持温和增长，联储局加息态度审慎

自去年下半年以来，美国制造业和非制造业采购经理指数先后显著恶化，但其实体经济数字仅录得温和放缓。如制造业生产连续两个月回升、个人收入及开支仍有所扩张，就业市场更维持较佳的表现，2月份失业率维持于4.9%的低位，新增非农职位数目达到24.2万份，较去年平均22.9万高。此外，3月份联储局议息会议决定维持利率不变，其对美国经济温和增长的看法亦没有改变，但认为全球经济和金融市场将继续为美国带来风险。该局委员把今年息率预测的中位数由加息四次下调至两次，反映其对未来息率调整的态度十分审慎。因此，在市场对美国加息预期明显降温下，美元汇率亦开始从高位整固，加上低油价和就业市场向好，料可支持美国经济继续温和增长，但仍需注意外围经济和金融市场波动所带来的影响。

欧元区：欧洲央行大力扩大宽松措施

今年首两个月，欧元区的实质经济数据，如工业生产、零售、以至就业市场等均显示经济持续增长，未有跟随综合采购经理指数和信心指数于年初出现放缓。3月份，其综合采购经理指数更录得回升，显示欧元区经济仍会维持温和扩张。同时，欧元区的通胀下行压力较大，欧洲央行最新预测指区内通胀在未来三年仍会低于其中期通胀目标，促使该行于上月会议大力扩大宽松措施，包括再次减息、扩大量宽规模和买债范围、推出四轮定向再融资操作等，料有助于支持信贷扩张，改善通胀过低、消费和投资不足等情况，以支持今年经济的表现。可是，近日布鲁塞尔恐怖袭击却难免会对消费和商业信心带来打击。

内地：1、2月份数据仍然较弱

今年初以来，内地经济表现较弱，2月份内地出口和进口(以美元计)分别下跌25.4%及13.8%，若以人民币值计则分别下跌20.6%及8.0%。合并1、2月份数字，以减低农历新年假期的扭曲，出口和进口(以美元计)分别按年下跌17.8%及16.7%(以人民币值计算则分别下跌13.1%及11.8%)，当中出口往主要目的地全线下跌，反映全球经济疲弱仍在困扰内地外贸表现。除外贸以外，内地1、2月份的工业生产总产值、零售销售和固定资产投资仍在低位徘徊，分别按年上升

5.4%、10.2%和 10.2%，前两者均较去年底有所放缓，而固定资产投资则有所改善。制造业、房地产，以至基建投资增长均较去年底有所加快，显示投资对经济拉动的作用正在加大。

今年政府工作报告把经济增长目标订于 6.5%至 7.0%，区间目标更能满足现时国内外经济的复杂环境。面对经济下行压力，稳增长是今年的首要目标，故内地当局将会加大政策力度，如财政政策将更为积极，赤字率略为提高至 3%；货币政策将稳健略偏宽松，今年首两月新增人民币贷款和社会融资增长明显加快，预期在兼顾稳定经济增长和人民币汇率的双重目标下，将再有减息降准空间。

另外，十三五时期要实现的大目标是全面建成小康社会，其综合性指标是到 2020 年实现国内生产总值和城乡居民人均可支配收入比 2010 年翻一番，故 2016 至 2020 年经济年均增长底线是 6.5%以上，届时内地经济总量将达 92.7 万亿人民币(2015 年价格计算)，以目前汇率水平计算，人均生产总值计算将达到 1 万至 1.2 万美元，内地将成为拥有最多中产人仕或家庭的国家，其庞大需求将为世界经济作出重要贡献。

香港：经济下行压力正在加大

香港经济面对内忧外患，下行压力正在加大。合并 1、2 月份数字，以减低农历新年假期的扭曲，出口和进口分别按年下跌 6.6%及 9.5%，出口往大部份国家/地区均有所下跌，但进口跌幅大于出口，令贸易逆差有所收窄。零售表现弱势未改，首两月零售货值及货量分别按年下跌 13.6%及 12.3%，这既是受到访港旅客人数跌幅较大，高端消费减少，亦是受到资产市场调整和经济前景不明所困扰。可幸的是，预算案已提出了 388 亿元的纾困措施，且就业市场仍较稳定，失业率连续 8 个月维持于 3.3%近乎全民就业水平，相信今年经济仍可保持低速增长。

同时，「十三五规划」的港澳专章指出要提升港澳在国家经济发展和对外开放中的地位和功能。支持香港巩固和提升国际金融、航运、贸易三大中心地位，并支持港澳参与国家双向开放、一带一路建设，鼓励内地与港澳企业发挥各自优势；强化全球离岸人民币业务枢纽地位和国际资产管理中心功能，推动融资、商贸、物流、专业服务向高端高增值方向发展，并提出支持香港发展创新及科技事业，培育新兴产业，以及支持香港建设亚太区国际法律及解决争议服务中心等。

蔡永雄