



## 每月經濟、金融綜述 (2016年8月)

### 內容提要

美國勞工市場表現不濟，聯儲局加息基本無望；歐洲央行買債捉襟見肘，貨幣寬鬆近極限；中國外貿表現有起色，零售、工業生產企穩；香港經濟增長放緩，零售跌勢未止，但樓價持續反彈。

#### ■ 美國：勞工市場表現不濟；加息繼續拖

美國8月新增職位只有15.1萬份；總工時增速跌至六年低位；週薪增速顯著放慢。受到職位增長由低端服務業主導、兼職工作佔比偏高、參與率徘徊在近四十年低位等不利因素影響，勞工市場整體表現難言樂觀。根據聯儲局綜合19個指標編制而成的勞工市場狀況指數，勞工市場在今年頭8個月內，有7個月處於零以下的惡化區間，是金融海嘯後最弱的表現。美國經濟已是強弩之末，未來加息機會相當低。

#### 歐洲：歐洲央行買債計劃捉襟見肘

歐元區經濟保持溫和復蘇，但歐洲央行繼續每月購買800億歐元國債及企業債。由於量寬規模龐大，而且央行買債的種類與持有債券比例有限制，歐洲央行可能在不久的將來將要面對無債可買的難題。負利率、買債等非傳統政策已對全球金融市場造成極大扭曲，不但無助經濟增長，更徒增金融風險。債券供應無法滿足歐洲央行，是貨幣政策被催谷至極限的標誌。

#### 中國：經濟增長企穩

中國8月進出口表現出現明顯改善，但全球增長乏力，國際貿易見底反彈言之尚早。在內部經濟方面，固定資產投資顯著下滑仍然是主要下行壓力，但消費與製造業表現相對穩健。扣除物價變化因素後，7月社會銷售同比增幅高達9.8%。另外，製造業雖然一直受到產能過剩影響，但從第二季度開始，工業生產同比變化一直徘徊在6%附近，表現平穩。

#### 香港：零售跌勢未止；樓市反彈

香港經濟增長動力放緩，私人消費轉弱、出口持續減少、失業率見底回升，下行壓力不容忽視。零售銷售弱勢最為明顯，連續17個月錄得萎縮，今年頭7個月同比下跌10.1%。另一方面，雖然經濟表現失色，但由於美國加息無望，樓價逐漸企穩，第二季度開始回升，私人住宅售價今年頭七個月跌幅收窄至只有1.3%。

卓亮