

每月經濟、金融綜述 (2016年9月)

內容提要

9月份，美國聯儲局和歐洲央行分別維持貨幣政策不變，低息率和寬鬆的貨幣環境持續，為疲弱的全球經濟提供支持。先進經濟體維持低增長格局，美國經濟仍在放緩、歐元區經濟則維持溫和增長。另外，內地經濟的多個環節有所改善，香港經濟調整亦略為緩和，樓市表現轉趨活躍。

■ 美國經濟低增長，聯儲局仍按兵不動

三季度以來，美國經濟數據表現參差，供應管理協會製造業及非製造業指數明顯轉弱，就業市場的改善速度亦有所放緩，零售銷售、耐用品訂單和樓市等則溫和擴張，相信在聯儲局僅緩慢加息的支持下，美國經濟維持低增長的趨勢未變。同時，聯儲局在其9月份貨幣政策會議維持利率不變於0.25%-0.5%，惟其內部分歧較大。公開市場委員會有三名官員反對維持息率不變，並要求加息，但另外亦有三名官員認為該局於年內無需加息。雖然如此，聯儲局仍未排除12月份加息的可能性，但目前仍希望參考更多證據才決定是否行動。以今年以來美國經濟持續放緩，加上近期的數據表現參差，預期今年聯儲局或會維持利率不變。此外，美國總統大選將於11月8日舉行，未來數週的候選人辯論及拉票活動料將成為焦點。

英國公投未對歐元區帶來顯著打擊

7、8月份數據顯示歐元區經濟尚未明顯受到英國脫歐公投的負面影響，經濟大致保持溫和及穩定的增速，如製造業和非製造業採購經理指數、消費和經濟信心，以及零售銷售等，加上國際金融市場表現穩定，以及預期全球主要央行將維持或放寬貨幣政策，低息或負息環境料將較長期持續，相信英國脫歐不致於影響歐元區溫和復蘇的進程。然而，英國將於明年3月底正式啟動脫歐程序，並與歐盟商討新的經貿安排，且明年法國、德國和荷蘭將會舉行大選，不確定性將再次提高，對出口和投資等影響料將逐漸浮現。另外，歐央行於9月份維持其貨幣政策不變，並指出利率將維持於現水平或更低一段較長時間，並將超出買債的時限。買債計劃則會維持至最少2017年3月，或直至通脹走勢與該行目標一致。此外，該行亦成立了委員會以確保買債計劃能順利落實，並對政策選項提出建議，預期最快12月將宣佈延長買債時限。

內地經濟下行壓力正在紓緩

8 月份數據顯示內地經濟有所改善。在 7 月部份地區受到惡劣天氣影響後，多個環節，如外貿和工業增加值轉趨穩定，當中高技術和裝備製造業增速分別比規模以上工業快 5.5 和 4.5 個百分點；實質社會零售銷售亦較二季度平均為高；固定資產投資和民間投資(單月)分別比上月加快 4.3 及 3.5 個百分點，基建投資提供了主要動力，房地產和製造業投資亦略有改善。另外，生產者價格的跌幅進一步收窄，配合積極的財政政策和穩健及有彈性的貨幣政策，將有助進一步緩和經濟下行的壓力，相信今年內地經濟達到 6.5%至 7.0%的增長目標是可預期的，惟個別城市房地產價格過高或會帶來新的風險。

香港經濟表現參差，樓市再度轉趨活躍

三季度以來，香港經濟表現參差，當中貨品出口轉趨穩定，8 月份進出口分別在連跌 17 及 15 個月後回升，惟出口至先進國家仍然較弱。香港採購經理指數亦有所改善，從 7 月份的 47.2 回升至 49.0，營商情況的下滑幅度更是 2015 年 6 月以來最輕微的。然而，訪港旅客人次的跌幅仍然較大，人均旅客消費持續減少，加上本地消費氣氛較弱，零售業表現未見起色，8 月份銷售貨量和貨值分別按年下跌 12.7%及 10.5%。另外，樓市氣氛明顯改善，在加息預期降溫下，價格和交投均有所回升，短期走勢料持續向好，但亦受制於樓價高企、負擔比率偏高、供應持續增加、以及息率預期反覆等所困擾。

蔡永雄