



## 每月經濟、金融綜述 (2016 年 10 月)

### 內容提要

特朗普爆冷入主白宮，美國經濟前景未明，金融市場或會較長時間處於反覆；歐洲央行買債捉襟見肘，貨幣寬鬆近極限；中國第三季經濟增長維持在 6.7%， “L 型” 的經濟增長率已基本形成；香港第三季經濟增長勝預期，外貿及私人消費表現改善。

#### ■ 美國：特朗普當選對經濟前景的影響值得持續關注

特朗普爆冷入主白宮，引發環球金融市場大幅波動。共和黨保住國會優勢，未來立法難度下降，有助特朗普在政治、經濟、軍事、外交等方面推行其政綱。奧巴馬醫改增加企業成本的負面影響已浮現，未來相信有機會能夠廢除，這對推動經濟增長具積極作用。然而，特朗普倡議將企業稅率從 35% 急降至 15% 將會令財政收入大減，財赤加大也會制約經濟增長。美國經濟前景未明，金融市場或會較長時間處於反覆。

#### 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，第三季 GDP 同比增長維持在 1.6%。然而，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

中國第三季整體經濟活動較去年同期增長 6.7%。GDP 增長率已經連續三個季度維持在 6.7%，經濟增長大致企穩。零售及製造業相對不俗的表現成為穩增長的主要原因。扣除價格變動因素後，實際零售銷售同比增長 9.6%。此外，工業生產增長率大致在 6% 水平徘徊。所謂 “L 型” 的經濟增長率已基本形成。

#### 香港：第三季經濟增長勝預期

第三季香港經濟進一步回穩，按年實質增長回升至 1.9%，較市場預期的 1.5%，以及第一季及第二季分別 0.8% 及 1.7% 為高。在外圍經濟逐步回穩，加上

較低比較基數下，外貿表現持續回穩。此外，股市和樓市於季內表現較佳，再加上就業市場維持穩健，私人消費開支按年實質增幅加快至 1.2%，較第二季僅輕微增長 0.5%明顯改善。

張文晶