



每月經濟、金融綜述 (2017年5月)

內容提要

一季度美國經濟短暫放緩，特朗普公佈財政平衡建議，聯儲局快將再次加息，中美達成初步貿易協議；歐元區經濟穩定增長，未受政治和恐怖襲擊的威脅；一帶一路峰會成功召開，內地經濟增長略為放緩；香港經濟較快增長，樓市保持升勢，金管局再推按揭審慎監管措施。

■ 美國：經濟溫和增長，聯儲局下月加息機會增

美國一季度經濟增長分別被向上修訂至按季年率及按年 1.2% 及 2.0%，增速較去年下半年有所放緩。聯儲局 5 月份會後聲明指出一季度增長放緩屬暫時性，勞工市場持續增強，且支持消費增長的基本因素仍然穩固，通脹則接近其 2% 長期目標，經濟溫和增長趨勢未變。此外，聯儲局的會議紀錄提出大部份委員認為若未來經濟數據如預期發展，該局適合於不久將來再次加息。目前，利率期貨預期 6 月份加息的機會達到 88%。同時，該局委員認為於今年開展收縮資產負債表的工作是合適的做法，建議在持有證券到期時，逐步降低本金再投資的比例，讓資產組合慢慢收縮。

另外，特朗普提出了財政平衡的建議，如削減低收入階層的福利開支，並對早前減稅的建議甚為樂觀，認為可帶動政府的收入增加，相信有關建議將會經過國會的詳細討論或修訂，故最終何時通過仍待觀察。再者，美國和中國達成初步貿易協議，涉及牛肉、天然氣及銀行、電子支付等領域，並著手處理加強雙方合作的一年計劃，反映雙方的經貿關係有所改善，全面爆發貿易戰的機會降低。

■ 歐元區：經濟穩步增長，信心指數升至多年新高

一季度，歐元區經濟維持溫和擴張，分別按季和按年增長 0.5% 及 1.7%，與過去兩年的經濟復甦增速相若。同時，歐元區的製造業和非製造業採購經理指數、消費和經濟信心、以至失業率亦處於接近是次擴張週期的高位，加上通脹壓力有限，歐洲央行維持量化寬鬆至 2017 年底，歐盟略為放寬對成員國的財政緊縮力度，均有助於支持今年歐元區經濟的表現。此外，法國總統大選後，疑歐派候選人未能上台，減低了歐元區前景的不確定性。然而，歐盟達成了與英國脫歐的談判原則，英國將於 6 月初提前舉行大選，預期雙方將於 6 月下旬正式展開談判，談判路途漫長。

中國：4 月份經濟數據略為放緩

今年以來，內地經濟延續去年下半年築底回穩的趨勢，一季度經濟增長按年達 6.9%，較上季度略為加速 0.1 個百分點。然而，4 月份工業增加值、固定資產投資、零售銷售，以及進出口等增速略為回落，但其增速仍高於去年全年及四季度平均水平，顯示其經濟表現大致趨穩。同時，工業者生產價格指數升幅按年仍達 6.4%，反映內地「三去一降一補」漸見成效，企業經營環境正在改善，有助緩和內地經濟的下行壓力。今年，內地當局將貫徹穩中求進總基調，實施積極的財政政策和穩健中性的貨幣政策，深化供給側改革，防範房地產價格過高和人民幣匯率貶值等風險，全年達成 6.5% 左右增長目標是可預期的。同時，一帶一路峰會成功召開，中國將向絲路基金增資 1,000 億元人民幣、鼓勵金融機構開展人民幣海外基金業務，規模約 3,000 億元人民幣、以及國開行及進出口銀行合共提供 3,800 億元人民幣專項貸款，以推動一帶一路項目的展開，可見一帶一路建設進入了全面落實的新階段。

香港：一季度經濟強勁增長

今年以來，全球主要經濟體，如美國、中國和歐元區逐步回穩，實體經濟未有受到政治上的「黑天鵝」事件所打擊，市場更對美國總統特朗普的新政有所期待，帶動金融市場和經濟信心大幅回升，以至環球和香港經濟前景改善。一季度按年增長 4.3%，較去年四季度按年增長 3.2% 為佳。即使個別行業，如旅遊和零售業仍受制於結構性調整的影響，但 1 至 4 月整體訪港旅客人次、貨物貿易、就業市場均有所改善，加上在低息環境下，住宅樓價再創新高，均對香港私人消費和整體經濟表現帶來支持。展望未來，今年全球經濟增長將較去年略為加快，香港經濟在低息率、就業和資產市場穩定下，料可達到政府今年的 2%-3% 經濟增長預測。然而，金管局再次推出按揭審慎監管措施，要求銀行以審慎態度來處理較高風險的按揭個案，其對樓市的影響仍有待觀察。

蔡永雄