

每月經濟、金融綜述 (2017 年 6 月)

內容提要

聯儲局有意在短期內宣佈縮表計劃，惟貨幣政策料維持寬鬆；歐洲央行繼續維持量寬規模不變，但英倫銀行加息壓力有所上升；中國去杠杆措施漸見成效，M2 增速跌穿雙位數；香港經濟表現顯著改善，恒生指數升幅領先全球主要市場。

■ 美國：縮表計劃無改寬鬆環境

聯儲局有意在短期內宣佈縮表計劃。由於經濟復蘇維持溫和，貨幣政策料維持寬鬆。聯儲局縮表不包括主動售出所持有證券，只是逐步降低再投資到期本金的規模。另外，縮表需時甚長。聯儲局主席耶倫表示減少資產規模的措施可能會進行至 2022 年。同時，她暗示聯邦基金利率上調空間有限，加息維持漸進。因此，整體而言，美國貨幣環境將繼續保持寬鬆狀態。

歐洲：歐洲央行仍堅持超寬鬆貨幣政策

歐元區經濟增長持續改善，失業率下跌，歐洲央行繼續進行大規模量寬與執行負利率政策的必要性受到質疑。惟行長德拉吉一直以通脹偏低為由，至今堅持超寬鬆貨幣政策不變。反而是處於歐洲大陸外的英國，由於英鎊貶值推升通脹，加息壓力逐漸增大。然而，由於脫歐談判難度甚大，相信英倫銀行未來加息空間會相當有限。

中國：M2 增速再創歷史新低

中國經濟動力保持穩定，製造業回穩，零售銷售表現不俗。同時，對外貿易持續改善，預計全年經濟增長有望超出政府的 6.5% 目標。近兩月，廣義貨幣 M2 同比增速首次跌穿 10%，顯示去杠杆政策逐漸見效。適度收緊流動性，有助控制資產價格，引導資金流入實體經濟。同時，9% 以上的 M2 增速，足夠滿足中高速的名義 GDP 增長，不會對經濟表現造成顯著壓力。

香港：經濟增長動力顯著改善

香港進出口表現轉好，私人消費回升，失業率繼續低企，整體經濟表現與 2016 年相比顯著改善。較為失色的是零售市場，雖然零售銷售有止跌回穩的跡

象，但短期內難以出現強勁反彈。2017 年上半年，受人民幣回升、經濟增長加速、低利率等因素支持，香港股市表現不俗，恒生指數升幅領先全球主要市場。

卓亮