

每月經濟、金融綜述 (2017年8月)

內容提要

二季度美國經濟溫和增長，聯儲局最快將於9月宣佈縮表，料將有序進行。月內特朗普支持一項改革移民的法案，並授權美國貿易代表研究是否對中國進行貿易調查，對短期經濟影響有限，但北韓問題升溫則仍需關注。歐元區方面，二季度經濟維持堅穩增長，各經濟環節均有所改善，國與國之間的分歧有所收窄。7月份內地多項經濟指標有所放緩，但其增速仍處於去年平均甚至更高水平，平穩增長趨勢未變。上半年香港經濟增長創2011年以來新高，政府上調了今年經濟增長預測至3%至4%。

■ 美國經濟溫和增長，縮表在即

美國二季度經濟增長分別被輕微上調至按季年率及按年3.0%及2.2%，上半年平均增長約2.1%，與聯儲局認為美國經濟維持溫和擴張、就業增長穩健、家庭消費和商業活動續有增長的看法一致，預料該局將繼續其貨幣政策正常化的工作，最快將於9月份會議宣佈縮表，並於10月份正式實施。目前，美國經濟數據僅屬穩定，並非強勁，縮表計劃將從小開始，並有序進行，且未來加息的步伐亦會比較溫和，料不會對美國經濟和金融市場構成顯著影響。8月份，特朗普提出支持一名參議員提出改革的移民政策法案，方案將大幅縮減合法移民的人數，並建立計分制，以增加移民對經濟的貢獻和減少對就業的影響，惟有關方案與早前提出的減稅、財政平衡和加大基建投資等建議，均尚待審議，何時通過仍待觀察。另外，特朗普授權了美國貿易代表研究是否對中國進行貿易調查，但即使進行調查，其歷時亦會長達一年，且過程中仍可尋求協商等解決方案，故對短期經濟影響有限。另外，北韓問題升溫，即使各方仍盡一切努力化解危機，但仍可能會為金融市場帶來波動。

歐元區經濟堅穩增長

經過一季度穩步增長後，二季度歐元區經濟維持較快增長，按季增長0.6%，按年則被上調至2.2%，上半年平均增速為2.1%左右，較去年1.8%為快，且國與國之間的分歧有所收窄，如德國、法國、意大利和西班牙分別按季增長0.6%、0.5%、0.4%及0.9%。同時，歐元區製造業和非製造業採購經理指數、消費和經濟信心、工業生產、零售銷售、以至就業情況等亦仍處於本輪擴張週期的高位。然而，在通脹壓力有限下，歐洲央行維持量化寬鬆至2017年底，市場預期最快明年初起才逐步減少買債規模。歐盟亦略為放寬對成員國的財政緊縮力度，加上政治風險有所減退，料可進一步支持今年區內的經濟表現。另外，英國發表了脫

歐後關稅安排的立場文件，包括兩個未來關稅安排的備選方案，即“高度簡化”的關稅安排以及“關稅合作伙伴”機制，可是最終可以選用那個方案仍很大程度取決於歐盟的態度。無疑，未來脫歐的談判路途漫長。

7 月份內地經濟略為放緩

經過上半年內地經濟錄得 6.9%的較快增長後，7 月份多項經濟指標，如工業增加值、零售銷售、固定資產投資和進出口等增速均有所放緩，部份或受到在極端高溫天氣下部分企業放假、停產等短期非經濟因素影響，且其增速仍處於去年平均甚至更高水平，顯示即使下半年內地經濟增速或較上半年有所緩和，但其平穩增長趨勢未變。此外，經濟結構進一步優化，服務業和高技術製造業投資等持續較快增長，未來或可成為推動經濟增長的新動力。現時，內地當局仍貫徹穩增長的總基調，實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，加強供給側改革，並防範房地產泡沫和人民幣匯率等風險，全年經濟增長料可望達成政府目標。

上半年香港經濟增長創 2011 年以來新高

繼今年一季度香港經濟創下 2011 年二季度以來最快按年增速 4.3%後，二季度增長達到 3.8%，上半年平均錄得 4.0%的較佳表現，主要受惠於環球經濟改善，帶動區內和香港外貿表現復甦，以及跨境金融活動增加。同時，就業市場處於全民就業狀態，加上持續寬鬆的貨幣環境，支持住宅樓價於今年首 7 個月上升 9.6%，並再創歷史新高，亦帶動經濟信心、私人消費和投資等顯著回升。展望未來，今年全球經濟增長將較去年略為加快，加上低息率、就業和資產市場穩定等支持，政府亦上調了今年經濟增長預測至 3%至 4%，惟仍需注意環球經濟和地緣政治不確定因素較多，以及在樓價持續高企下，一旦樓市出現調整可能帶來的負面影響。

蔡永雄