



## 每月經濟、金融綜述 (2017年9月)

### 內容提要

美國聯儲局宣布 10 月啟動縮表，利率點陣圖顯示 12 月加息可能性提高；默克爾將四度出任德國總理，英國脫歐立場軟化；標普下調中國主權評級，預料影響輕微；房屋政策成為 10 月施政報告重點。

#### ■ 美國：聯儲局將同時啟動縮表及加息進程

聯儲局議息會議決定在 10 月啟動縮表，初步每月減少 100 億美元資產規模（60 億美元國債及 40 億美元按揭抵押債券）。由於縮表步伐將是漸進及可預測，預期縮表對市場影響溫和。利率方面，聯儲局委員的預測顯示 2017 年底仍有可能加息一次，並預計 2018 年及 2019 年均會加息 3 次。另外，共和黨公布稅改框架，內容包括簡化稅制、縮減稅級及下調企業稅至 20% 等，但詳細稅改方案仍有待國會草擬。

#### 歐元區：德國默克爾連任總理，英國首相發表脫歐演說

德國大選結果顯示默克爾將成功連任，四度出任德國總理，但其基督民主聯盟得票率較 2013 年大選下跌近 9%，同時極右政黨支持度明顯上升，為新政府帶來考驗，使歐元走勢向下。歐央行表示，最早將於 10 月貨幣政策會議公布調整資產購買計劃。英國首相文翠珊發表脫歐演講，建議引入兩年的脫歐過渡期，並同意支付過渡期的歐盟預算。但是，脫歐談判未有因而取得突破性進展，歐盟仍未同意同時進行脫歐及新自貿協定談判。英倫銀行表示通脹壓力上升，未有數月加息機會提高，消息一度刺激英鎊上升。

#### 內地：標普下調中國主權評級，8 月經濟數據輕微放緩

標準普爾將中國主權評級從 AA- 下調至 A+，原因是認為中國信貸長期增長加劇了經濟和金融風險。目前，三大評級機構（標普、穆迪及惠譽）給予中國的評級水平一致，而對中國的信貸展望均是穩定。消息公布後，市場沒有出現明顯波動，預期標普的決定對中國經濟影響輕微。8 月主要數據顯示，經濟增長輕微放緩，部份是由於極端天氣因素及高耗能產業增長回落有關。9 月初，人民銀行降低人民幣的外匯對沖成本，令人民幣對美元在 8 月大幅升值後出現整固。

#### 香港：房屋政策成為 10 月施政報告重點

政府成立「土地供應專責小組」，研究及提出開拓土地的建議，推動公眾討論。小組亦將於 18 個月內向政府提交研究報告。此外，政府指出，10 月施政報告將會公布「港人首置上車盤」詳情，這計劃專為首次置業的香港永久性居民而設。本地非牟利團體亦建議推出「社會房屋共享計劃」及「貨櫃屋計劃」，為基層人士提供房屋及增加供應。多個新計劃令房屋政策成為 10 月施政報告的重

點。最新 8 月數據顯示，零售及外貿都錄得增長，失業率維持低水平，香港整體經濟持續穩定擴張。

黃思華