

每月经济、金融综述 (2017年10月)

内容提要

鲍威尔被提名为下任联储局主席，上任后在政策制定上有望为市场提供延续性。欧洲央行每月买债规模削半，惟行长德拉吉明确表示量宽是开放式的计划，不会突然中止。中国经济动力保持稳定，第三季 GDP 增速达 6.8%。香港股市继续造好，创 10 年高位。

■ 美国：鲍威尔被提名为下任联储局主席

鲍威尔被提名为下任联储局主席。此君在公开市场委员会中可谓非鸽非鹰，一直与主流意见相符，上任后在政策制定上有望为市场提供延续性。惟其中一个重大挑战，是长期量宽产生的大量流动性，严重影响了传统货币政策的传导机制。如果没有缩表的配合，利率调整的功效就难免大打折扣。唯有缩表取得进展，才有望真正实现货币政策正常化。这或许是耶伦四年任期内，最重要的经验教训。

欧洲：欧洲央行仍坚持超宽松货币政策

2018 年 1 月至 9 月，欧洲央行每月买债规模将从 600 亿欧元削至 300 亿欧元。惟行长德拉吉明确表示量宽是开放式的计划，不会突然中止。预期欧洲央行在 2018 年仍会持续买债，即使在明年 9 月买债规模削半的期限过后，亦会继续以较慢的步伐购买资产。欧洲央行要结束零利率政策，相信最早也要等到 2019 年下半年。

中国：整体经济活动继续平稳增长

中国经济动力保持稳定，制造业回稳，零售销售表现不俗，对外贸易持续改善。第三季 GDP 增速略微放缓至 6.8%，今年头三季增速达 6.9%。在过去五年内，中国季度 GDP 同比增速从 7.4% 轻微下滑至 6.8%，平均每年仅放慢约 0.1 个百分点，L 型增长趋势进一步巩固。同时，工业生产企稳，货币供应增速减慢，显示过剩产能及高杠杆等问题正在纾缓，经济增长质量不断提高。

香港：资产价格继续造好

香港进出口表现转好，私人消费回升，失业率继续低企，整体经济表现与 2016 年相比显著改善。较为失色的是零售市场，虽然零售销售有止跌回稳的迹

象，但短期内难以出现强劲反弹。2017 年上半年，受人民币回升、经济增长加速、低利率等因素支持，香港股市表现不俗，恒生指数升幅领先全球主要市场，更创 10 年高位。

卓亮