

每月經濟、金融綜述 (2017年12月)

內容提要

2017年，全球經濟維持較快增長，料可為2018年上半年經濟帶來支持。最近，美國稅改方案正式通過，有利於略為提振美國投資和經濟表現，而聯儲局持續有序縮表和溫和加息料不會顯著影響其經濟溫和增長。歐元區和內地經濟增長穩健，中央經濟工作會議提出以穩中求進作為總基調，繼續實施積極的財政政策和穩健中性的貨幣政策，深化供給側結構性改革，推動高品質發展。香港方面，經濟和就業市場表現較佳，惟需關注拆息從低位趨升對資產市場和經濟的影響。

■ 美國稅改方案通過，聯儲局再次加息

2017年以來，美國經濟維持穩定增長，首三季平均增長約2.2%，各主要經濟環節，如私人消費和投資等均帶來正面支持。同時，全民就業、金融市場屢創新高和樓市表現穩健亦對經濟帶來支持。12月中，聯儲局再次加息四分之一厘至1.25%至1.50%，是本輪第五次加息。再者，聯儲局縮表的規模也將於2018年1月份起上調至每月200億美元，隨後每季上調100億美元至每月500億美元，預期聯儲局將繼續有序縮表和溫和加息。12月下旬，美國參眾兩院通過稅改方案，企業稅率將由35%降至21%，而最高個人稅率則由39.6%降至37%。稅改方案通過和未來將進一步推出基建投資計劃，料可提振美國企業投資信心，甚至整體經濟表現，惟需關注其對貨幣政策，以至資金流向等影響。

歐元區經濟表現理想，英國脫歐談判進入第二階段

歐元區經濟錄得理想表現，首三季平均增幅達2.3%，主要經濟數據，如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、以至就業情況等亦持續向好，與環球經濟持續復甦、歐央行維持超寬鬆貨幣政策，財政緊縮力度有望紓緩等有關。12月歐央行會議未有對貨幣政策作出改變，但卻顯著上調了2018年的經濟增長預測至2.3%，通脹則尚未達標，仍維持寬鬆的貨幣政策。另外，歐盟領導人會議同意與英國於脫歐問題上進入第二階段有關貿易的談判，雖然個別問題，如愛爾蘭邊界問題尚未完全解決，但雙方同意進入第二階段或有助降低硬脫歐的風險。西班牙方面，加泰羅尼亞地方選舉支持獨立黨派勝出，其政治不確定性料將困擾當地的經濟表現。

內地經濟穩健增長，中央經濟工作會議以穩中求進作為總基調

內地經濟維持穩健增長，2017年首11個月工業增加值、零售銷售和固定資

產投資分別上升 6.6%、10.3%及 7.2%，較去年同期上升 0.6、下跌 0.1 及 1.1 個百分點，當中新興產業表現亮麗，如全國網上零售額上升 32.4%，高技術產業和裝備製造業增加值增加 13.5%和 11.4%，戰略性新興服務業、生產性服務業和科技服務業營業收入也維持較快增長，對內地經濟結構進一步優化和經濟增長帶來新動力。12 月中旬，中央經濟工作會議召開，以穩中求進作為總基調，繼續實施積極的財政政策和穩健中性的貨幣政策，進一步深化供給側結構性改革，推動高品質發展，並於今後 3 年著力防範化解重大風險、精準脫貧、污染防治，有利於支持 2018 年內地經濟平穩較快增長。

香港經濟維持較快增長，拆息從低位趨升

2017 年以來，香港經濟顯著擴張，首三季平均實質經濟按年增長 3.9%，創 2011 年以來的最快水平，當中既有全球經濟同步復甦，帶動香港外貿經濟表現，也有 2016 年低基數的因素，為外貿、旅遊和零售行業等提供一些支持。最新數據顯示，外貿、旅遊、就業、消費和資產市場表現等均大致向好，相信 2018 年香港經濟將可維持較快增長，但也要注意近月港元拆息利率已從低位升至金融海嘯以來的新高，未來將進一步跟隨美息逐步向上，資產市場將難再重現 2017 年顯著的升幅，甚至要對資產市場一旦調整作好準備。

蔡永雄