

## 每月经济、金融综述 (2017年12月)

### 内容提要

2017年，全球经济维持较快增长，料可为2018年上半年经济带来支持。最近，美国税改方案正式通过，有利于略为提振美国投资和经济表现，而联储局持续有序缩表和温和加息料不会显著影响其经济温和增长。欧元区和内地经济增长稳健，中央经济工作会议提出以稳中求进作为总基调，继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深化供给侧结构性改革，推动高品质发展。香港方面，经济和就业市场表现较佳，惟需关注拆息从低位趋升对资产市场和经济的影响。

### ■ 美国税改方案通过，联储局再次加息

2017年以来，美国经济维持稳定增长，首三季平均增长约2.2%，各主要经济环节，如私人消费和投资等均带来正面支持。同时，全民就业、金融市场屡创新高和楼市表现稳健亦对经济带来支持。12月中，联储局再次加息四分之一厘至1.25%至1.50%，是本轮第五次加息。再者，联储局缩表的规模也将于2018年1月份起上调至每月200亿美元，随后每季上调100亿美元至每月500亿美元，预期联储局将继续有序缩表和温和加息。12月下旬，美国参众两院通过税改方案，企业税率将由35%降至21%，而最高个人税率则由39.6%降至37%。税改方案通过和未来将进一步推出基建投资计划，料可提振美国企业投资信心，甚至整体经济表现，惟需关注其对货币政策，以至资金流向等影响。

### 欧元区经济表现理想，英国脱欧谈判进入第二阶段

欧元区经济录得理想表现，首三季平均增幅达2.3%，主要经济数据，如制造业和非制造业采购经理指数、消费和经济信心、工业生产、零售销售、以至就业情况等亦持续向好，与环球经济持续复苏、欧央行维持超宽松货币政策，财政紧缩力度有望纾缓等有关。12月欧央行会议未有对货币政策作出改变，但却显著上调了2018年的经济增长预测至2.3%，通胀则尚未达标，仍维持宽松的货币政策。另外，欧盟领导人会议同意与英国于脱欧问题上进入第二阶段有关贸易的谈判，虽然个别问题，如爱尔兰边界问题尚未完全解决，但双方同意进入第二阶段或有助降低硬脱欧的风险。西班牙方面，加泰罗尼亚地方选举支持独立党派胜出，其政治不确定性料将困扰当地的经济表现。

### 内地经济稳健增长，中央经济工作会议以稳中求进作为总基调

内地经济维持稳健增长，2017年首11个月工业增加值、零售销售和固定资

产投资分别上升 6.6%、10.3%及 7.2%，较去年同期上升 0.6、下跌 0.1 及 1.1 个百分点，当中新兴产业表现亮丽，如全国网上零售额上升 32.4%，高技术产业和装备制造业增加值增加 13.5%和 11.4%，战略性新兴服务业、生产性服务业和科技服务业营业收入也维持较快增长，对内地经济结构进一步优化和经济增长带来新动力。12 月中旬，中央经济工作会议召开，以稳中求进作为总基调，继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，进一步深化供给侧结构性改革，推动高品质发展，并于今后 3 年着力防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治，有利于支持 2018 年内地经济平稳较快增长。

### **香港经济维持较快增长，拆息从低位趋升**

2017 年以来，香港经济显著扩张，首三季平均实质经济按年增长 3.9%，创 2011 年以来的最快水平，当中既有全球经济同步复苏，带动香港外贸经济表现，也有 2016 年低基数的因素，为外贸、旅游和零售行业等提供一些支持。最新数据显示，外贸、旅游、就业、消费和资产市场表现等均大致向好，相信 2018 年香港经济将可维持较快增长，但也要注意近月港元拆息利率已从低位升至金融海啸以来的新高，未来将进一步跟随美息逐步向上，资产市场将难再重现 2017 年显著的升幅，甚至要对资产市场一旦调整作好准备。

蔡永雄