

每月經濟、金融綜述 (2018年2月)

內容提要

美國國債息率急升引發環球股市進入調整，聯儲局新主席鮑威爾認為經濟保持增長勢頭，令市場加息預期進一步上升；歐元區經濟增長創下 10 年高位，全年上升 2.5%，英倫銀行加息步伐將較預期為快；2018 年初步經濟數據顯示中國內地增長動力持續；香港政府公布財政預算案，提出投資 500 億港元於創新科技，並預測 2018 年經濟增長 3-4%。

■ 美債息率急升引發環球股市進入調整

僱用成本及平均時薪出現加速，1 月消費物價指數表現高於預期，按年上升 2.1%，這一系列數據顯示美國通脹壓力將逐步升溫。與此同時，國會通過政府預算，未來兩年新增開支接近 3,000 億美元，令財政赤字進一步上升。財政部文件指出，2018 年淨借款將增加至 9,000 億美元以上，以支持政府推行財政刺激措施。通脹、赤字及供應三大因素刺激 10 年期國債息率急升至 2.8% 以上，引發環球股市進入調整。另外，聯儲局新主席鮑威爾在國會聽證會表示，未來經濟前景保持正面，利率正常化過程將持續推進，市場隨即調高全年加息四次的可能性。

歐元區經濟增長創下 10 年高，全年上升 2.5%

歐元區 2017 年經濟增長 2.5%，是 2007 年以來最高，其中成員國普遍錄得較高增長，反映區內出現廣泛的復甦。歐元區整體通脹保持溫和，2 月消費物價指數按年上升 1.2%。勞工市場保持改善勢頭，1 月失業率進一步回落至 8.6%。二月商業景氣及消費者信心保持高位，預示整體經濟持續擴張。另外，英倫銀行提到，未來加息步伐將較市場預期為快，但英國經濟前景仍面對較大的不確定性，估計貨幣加快收緊對英磅刺激有限。

2018 年初步經濟數據顯示中國增長動力持續

1 月中國內地外貿保持穩定增長。以美元計，進口按年上升 37%，出口按年上升 11%。1 月新增貸款高達 2.9 萬億人民幣，創下歷史新高。受季節性因素影響，2 月官方製造業及服務業採購經理指數分別回落至 50.3 及 54.4。整體而言，主要經濟活動保持擴張勢頭。1 月外匯儲備錄得連續 12 個月上升，總規模達到 3.16 萬億美元，惟 2 月數據將受美元反彈及美債息率上升而出現回調壓力。證監會宣布，以人民幣計價的原油期貨將在 3 月 26 日上市。

香港財政預算案加大創科投資，預測 2018 年經濟增長 3-4%

政府公布 2018/2019 年財政預算案，2017 年經濟增長達到 3.8%，估算 2017/2018 年度錄得盈餘 1,380 億港元。政府將利用 40% 盈餘推出多項寬減措施，同時預留 500 億港元用於發展創新科技。另外，政府亦預留 3,000 億港元用於本地醫院發展計劃。展望 2018 年，政府預測香港經濟增長可達 3-4%，基本通脹上升至 2.5%。中期而然，政府將繼續執行理財新哲學，未來五年公共開支佔本地生產總值比重將會略升至 21%，這將對經濟增長帶來支持。

黃思華