

每月經濟、金融綜述 (2018 年 11 月)

內容提要

美國中期選舉結果一如預期，就業市場穩健增長，中美貿易爭端未有重大突破，關注中美領導人會面成果。三季度，歐元區經濟持續放緩，歐盟和英國達成脫歐協議，尚待英國國會審批。10 月份，內地主要數據顯示經濟總體平穩，中央政治局召開會議提出做好穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期工作。三季度香港經濟增長放緩，且下行壓力仍在。住宅樓市調整進一步確認，出現崩盤式調整的機會較低。

■ 美國中期選舉結果一如預期，經濟穩健增長未變

11 月 6 日，美國中期選舉結果一如預期，共和黨和民主黨分別奪得參議院和眾議院的控制權，預期不會對主要經濟政策帶來重大影響，但兩黨爭拋卻有可影響聯邦政府預算和提高國債上限等進度，而民主黨料將成立委員會再次調查通俄門等事件，或會為美國經濟和金融市場帶來新的不確定性。經濟方面，就業市場持續向好，10 月份失業率維持於 3.7%，新增非農職位數目仍達 25 萬份。經濟持續擴張和就業市場穩健，將支持聯儲局於 12 月中再次溫和加息 0.25%。11 月份，中美貿易爭端未有重大突破，但雙方的領導人將於 12 月 1 日會面，成為全球市場的焦點。

歐元區經濟持續放緩，歐盟和英國達成脫歐協議

三季度，歐元區經濟持續放緩，按年實質增長只有 1.7%，創 2014 年四季度以來的新低，主要是受到德國汽車生產因歐盟的新環保準則出現短暫收縮所影響，惟四季度歐元區綜合採購經理指數亦持續放緩，關注未來對歐洲央行貨幣政策的取態會否構成影響。另外，歐盟通過英國的脫歐協議，協議包括分手費、雙方公民權，以及愛爾蘭和北愛爾蘭之間的硬邊界問題，有關協議仍待英國國會通過，但能否順利通過仍面對一些不確定性。

內地經濟總體平穩，政策走向以穩增長為主

10 月主要經濟數據顯示，內地固定資產投資和工業增加值有所回升，外貿表現亦保持理想，足以反映內地經濟是具有一定實力應對外來不確定性的影響。此外，10 月 31 日中央政治局召開會議分析研究當前經濟形勢，提到保持經濟平穩健康發展，堅持實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，做好穩就業、穩金融、

穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期工作，並研究解決民營企業、中小企業發展中遇到的困難，政策走向以穩增長為主，相信內地仍具有一定的迴旋空間來支持經濟穩定增長。

三季度香港經濟增長放緩，樓市調整進一步確認

繼 2017 年香港經濟增長創下 2011 年以來最快增速，2018 年香港經濟錄得逐季放緩的增長趨勢，但大體上仍受惠於全球經濟溫和復甦、旅遊業回穩、利率相對低企、全民就業和政府加大財政開支及投資等支持。今年首三季及三季度香港經濟按年實質增長分別達到 3.7% 及 2.9%。未來香港經濟將受到中美貿易爭端升溫、港元利率正常化，以及資產市場調整等困擾，惟就業市場理想和政府開支增加將可抵銷有關負面影響，支持經濟溫和增長。另外，住宅樓市調整進一步確認，惟現時市民財政狀況穩健、港元利率和短期住宅供應僅逐步增加，相信樓市出現崩盤式調整的機會較低。

蔡永雄