

每月经济、金融综述 (2018年11月)

内容提要

美国中期选举结果一如预期，就业市场稳健增长，中美贸易争端未有重大突破，关注中美领导人会面成果。三季度，欧元区经济持续放缓，欧盟和英国达成脱欧协议，尚待英国国会审批。10月份，内地主要数据显示经济总体平稳，中央政治局召开会议提出做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。三季度香港经济增长放缓，且下行压力仍在。住宅楼市调整进一步确认，出现崩盘式调整的机会较低。

■ 美国中期选举结果一如预期，经济稳健增长未变

11月6日，美国中期选举结果一如预期，共和党和民主党分别夺得参议院和众议院的控制权，预期不会对主要经济政策带来重大影响，但两党争抛却有可影响联邦政府预算和提高国债上限等进度，而民主党料将成立委员会再次调查通俄门等事件，或会为美国经济和金融市场带来新的不确定性。经济方面，就业市场持续向好，10月份失业率维持于3.7%，新增非农职位数目仍达25万份。经济持续扩张和就业市场稳健，将支持联储局于12月中再次温和加息0.25%。11月份，中美贸易争端未有重大突破，但双方的领导人将于12月1日会面，成为全球市场的焦点。

欧元区经济持续放缓，欧盟和英国达成脱欧协议

三季度，欧元区经济持续放缓，按年实质增长只有1.7%，创2014年四季度以来的新低，主要是受到德国汽车生产因欧盟的新环保准则出现短暂收缩所影响，惟四季度欧元区综合采购经理指数亦持续放缓，关注未来对欧洲央行货币政策的取态会否构成影响。另外，欧盟通过英国的脱欧协议，协议包括分手费、双方公民权，以及爱尔兰和北爱尔兰之间的硬边界问题，有关协议仍待英国国会通过，但能否顺利通过仍面对一些不确定性。

内地经济总体平稳，政策走向以稳增长为主

10月主要经济数据显示，内地固定资产投资和工业增加值有所回升，外贸表现亦保持理想，足以反映内地经济是具有一定实力应对外来不确定性的影响。此外，10月31日中央政治局召开会议分析研究当前经济形势，提到保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，做好稳就业、稳金融、

稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，并研究解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难，政策走向以稳增长为主，相信内地仍具有一定的回旋空间来支持经济稳定增长。

三季度香港经济增长放缓，楼市调整进一步确认

继 2017 年香港经济增长创下 2011 年以来最快增速，2018 年香港经济录得逐季放缓的增长趋势，但大体上仍受惠于全球经济温和复苏、旅游业回稳、利率相对低企、全民就业和政府加大财政开支及投资等支持。今年首三季及三季度香港经济按年实质增长分别达到 3.7% 及 2.9%。未来香港经济将受到中美贸易争端升温、港元利率正常化，以及资产市场调整等困扰，惟就业市场理想和政府开支增加将可抵销有关负面影响，支持经济温和增长。另外，住宅楼市调整进一步确认，惟现时市民财政状况稳健、港元利率和短期住宅供应仅逐步增加，相信楼市出现崩盘式调整的机会较低。

蔡永雄