

每月經濟、金融綜述 (2018 年 12 月)

內容提要

美國經濟維持穩健增長，月內聯儲局再次加息 0.25%。中美元首會面達成共識暫緩上調關稅稅率，但未來仍需進一步談判。歐元區經濟持續放緩。英國脫歐，以及法國和意大利政治和經濟問題等不確定性升溫。11 月份，內地主要數據顯示經濟總體平穩，中央經濟工作會議召開，堅持穩中求進工作總基調。10 月香港商品出口貿易、零售銷售額和旅客訪港人次等持續增長。月內香港銀行未有跟隨美國再次加息，住宅樓市進一步溫和調整。

■ 美國經濟穩健增長，聯儲局再次加息

美國最新經濟數據，如失業率、新增非農職位、採購經理指數，以及消費信心等均顯示其經濟持續穩健增長，尚未受到貿易保護主義升溫和金融市場波動加大等明顯影響。聯儲局於 12 月再次上調聯邦基金利率 0.25% 至 2.25% 至 2.5%，其會後聲明指將再逐步上調利率若干次以達至其就業和通脹目標，並會持續監察全球經濟和金融市場變化對美國經濟前景的影響。該局公開市場委員會委員對 2019 年和長期利率的中位數預測分別下調至再加息兩次及 2.75%，以配合其同時下調 2019 年美國經濟增長預測。12 月初，中美元首會面達成共識暫緩上調關稅稅率及開徵新一輪關稅，但未來仍需進一步談判以全面化解爭端，雙方談判成果仍需關注。另外，美國聯邦政府因國會無法通過預算案再次陷入停擺，為金融市場增加不確性。

歐元區經濟持續放緩，不確定性升溫

2018 年以來，歐元區經濟持續放緩，不單三季度經濟增長只有按年 1.6%，其採購經理指數和消費信心等均從去年四季度的高位持續下滑，未有明顯緩和之勢。另外，德國基民黨選出總理默克爾力挺的卡倫鮑爾為新一任黨魁，料有助於延續默克爾的政策。然而，英國國會尚未對脫歐方案作出表決，未來英國如何脫歐仍是未知之數。法國則連續多週出現反對上調能源稅的大規模示威，政府決定暫緩上調有關稅項，勢將加大財赤。若法國和意大利財政均未能達標，勢將加大歐盟要求其成員國維持財政紀律的難度。

內地經濟總體穩定

內地最新經濟數據，如固定資產投資大致穩定，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。12月19至21日，中央經濟工作會議召開，提出宏觀政策要強化逆週期調節，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，適時預調微調，穩定總需求；積極的財政政策要加力提效，實施更大規模的減稅降費，較大幅度增加地方政府專項債券規模；穩健的貨幣政策要鬆緊適度，保持流動性合理充裕，改善貨幣政策傳導機制，提高直接融資比重，解決好民營企業和小微企業融資難融資貴問題。

四季度香港溫和增長趨勢未變

10月香港商品出口貿易、零售銷售額和旅客訪港人次等數字持續錄得穩健的增長，分別按年上升14.6%、5.9%和11.5%，顯示香港溫和增長趨勢未變。12月份，美國聯儲局再次加息0.25%，香港銀行在資金環境仍較充裕下，維持最優惠利率不變。另外，住宅樓市調整進一步確認，地產代理數據顯示整體私人住宅樓價已較高位回落7.4%，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