



每月经济、金融综述 (2018 年 12 月)

内容提要

美国经济维持稳健增长，月内联储局再次加息 0.25%。中美元首会面达成共识暂缓上调关税税率，但未来仍需进一步谈判。欧元区经济持续放缓。英国脱欧，以及法国和意大利政治和经济问题等不确定性升温。11 月份，内地主要数据显示经济总体平稳，中央经济工作会议召开，坚持稳中求进工作总基调。10 月香港商品出口贸易、零售销售额和旅客访港人次等持续增长。月内香港银行未有跟随美国再次加息，住宅楼市进一步温和调整。

■ 美国经济稳健增长，联储局再次加息

美国最新经济数据，如失业率、新增非农职位、采购经理指数，以及消费信心等均显示其经济持续稳健增长，尚未受到贸易保护主义升温 and 金融市场波动加大等明显影响。联储局于 12 月再次上调联邦基金利率 0.25% 至 2.25% 至 2.5%，其会后声明指将再逐步上调利率若干次以达至其就业和通胀目标，并会持续监察全球经济和金融市场变化对美国经济前景的影响。该局公开市场委员会委员对 2019 年和长期利率的中位数预测分别下调至再加息两次及 2.75%，以配合其同时下调 2019 年美国经济增长预测。12 月初，中美元首会面达成共识暂缓上调关税税率及开征新一轮关税，但未来仍需进一步谈判以全面化解争端，双方谈判成果仍需关注。另外，美国联邦政府因国会无法通过预算案再次陷入停摆，为金融市场增加不确定性。

欧元区经济持续放缓，不确定性升温

2018 年以来，欧元区经济持续放缓，不单三季度经济增长只有按年 1.6%，其采购经理指数和消费信心等均从去年四季度的高位持续下滑，未有明显缓和之势。另外，德国基民党选出总理默克尔力挺的卡伦鲍尔为新一任党魁，料有助于延续默克尔的政策。然而，英国国会尚未对脱欧方案作出表决，未来英国如何脱欧仍是未知之数。法国则连续多周出现反对上调能源税的大规模示威，政府决定暂缓上调有关税项，势将加大财赤。若法国和意大利财政均未能达标，势将加大欧盟要求其成员国维持财政纪律的难度。

内地经济总体稳定

内地最新经济数据，如固定资产投资大致稳定，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。12月19至21日，中央经济工作会议召开，提出宏观政策要强化逆周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求；积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，较大幅度增加地方政府专项债券规模；稳健的货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕，改善货币政策传导机制，提高直接融资比重，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。

四季度香港温和增长趋势未变

10月香港商品出口贸易、零售销售额和旅客访港人次等数字持续录得稳健的增长，分别按年上升14.6%、5.9%和11.5%，显示香港温和增长趋势未变。12月份，美国联储局再次加息0.25%，香港银行在资金环境仍较充裕下，维持最优惠利率不变。另外，住宅楼市调整进一步确认，地产代理数据显示整体私人住宅楼价已较高位回落7.4%，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