

# 中銀：內地經濟築底回穩

# 明年料增6.5%



中銀香港首席經濟學家郭志寰。資料圖片

香港文匯報訊 去年內地經濟全年增長達6.7%，達到6.5%至7.0%的經濟增長目標，中銀香港首席經濟學家郭志寰昨指出，這表明內地經濟增長下滑的勢頭有所回穩，經濟L型趨勢更為顯現，實現了「十三五」時期的良好開局。

她指出，隨着結構調整步伐加快及供給側改革效果顯現，配合當局實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，內地經濟可望維持平穩發展，預期2017年經濟增長將達6.5%左右，相信經濟輕微放慢增長將有利於其長遠健康發展，並有助於防範高信貸和房地產過

熱等問題。郭志寰表示，去年全年內地經濟增長為6.7%，較2015年全年6.9%增長輕微放緩了0.2個百分點，分別較2014年及2015年經濟增長比上一年放緩0.5及0.4個百分點為低，內地經濟L型趨勢更為顯現。

分季度看，繼2016年一至三季度經濟增長均為6.7%後，四季度增長輕微加速至6.8%，顯示即使去年內地受到全球需求疲弱和內部結構調整的雙重影響，但經濟增長下滑的勢頭有所控制，築底回穩趨勢明顯。

若以按季比較，四季度增長為1.7%，與二、三季度環比分別增長1.9%及1.8%相若，亦反映了內地經濟增長動力有所回穩，足以證明去年初國際市場實無需對內地經濟可能出現硬着陸而過分憂慮。

## 續為穩定全球經濟主要動力

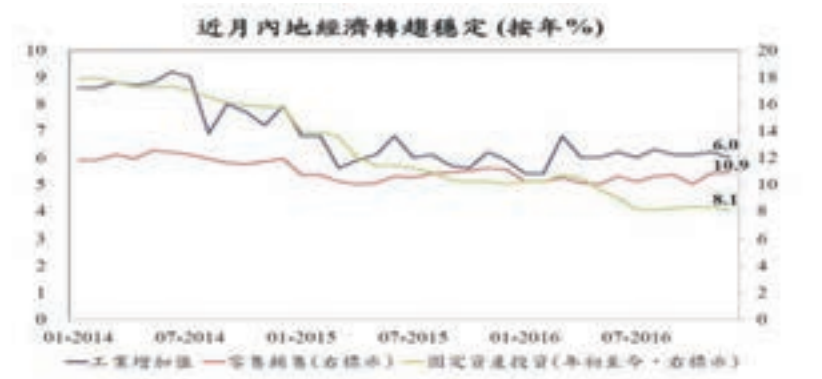
若以經濟總量計算，2016年內地經濟規模達到744,127億元人民幣，較2015年689,052億元人民幣，增量約5.5萬億元人民幣，與5年前經濟年增長達10%時的增量基本相若，並相當於1994年內地經濟總量的水平，表明內地經濟持續作為穩定全球經濟的主要動力。

她認為，2017年中國經濟在保增長與控風險中實現再平衡。去年的數據顯示內地經濟出現了一些亮點，如消費持續作為穩增長的主要動力、生產者價格回升帶動製造業表現改善、基建投資持續增加也有助於固定資產投資回穩。再者，內地就業人數持續較快增長，加上新經濟較快發展帶動產業結構繼續優化等，顯示內地經濟有望維持穩定增長。

## 減息和降準空間料較有限

去年12月，中央經濟工作會議明確了穩中求進的總基調，並指出全面做好穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險的各項工作，預期內地當局將實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，其中減息和降準空間料較有限，並繼續深化供給側改革，以及防範房地產價格過高和人民幣匯率貶值等風險。

郭志寰稱，預計2017年經濟增長達6.5%左右，但同時也要注意內地經濟正處於結構轉型升級的關鍵階段，加上全球經濟尚未突破低增長格局，美國加息、各主要央行政策、英國脫歐和特朗普上場可能推動貿易保護主義等將帶來不確定性，下行風險仍不能完全忽視。



資料來源：國家統計局，中銀香港經濟研究



資料來源：國家統計局，中銀香港經濟研究

英國的硬脫歐、意大利債信評等再遭調降，甫進入2017年，全球就迎來諸多政治經濟的不確定因素，讓黃金價格一路升破每盎司1,200美元，半個月漲幅逾6%。隨着3月將到來的德國及荷蘭選舉，加上意大利債務風險大增，金價的漲勢有望延續。

在政治經濟風險攀高的情況下，用來衡量全球經濟政策不確定性的指數也攀升至歷史新高的水平。先從今年狀況連連的歐洲來看，根據彭博資訊系統，意大利目前公司及政府未償債務總額為3.16兆美元，佔GDP比重高達153.5%，龐大的債務讓意大利企業及政府無法透過新增融資方式提高投資。

單是今年，意大利債務到期金額為5,581億美元，佔總債務比例的17.7%，意大利政府及企業本年就面臨發債成本上升的壓力，日前又遭DBRS調降評等，今年發債成本恐繼續攀升，並為本就混亂的意大利政府及企業帶來更多壓力。

從歐洲央行宣佈購債計劃開始，歐洲央行便跟日本央行的腳步，成為歐洲政府公債及投資等級債券市場的重大玩家。意大利公司及政府於2016年共發行6,627億歐元的債券，其中符合歐洲央行購債條件的金額為2,700億歐元，而歐洲央行購買其中的1,203億歐元，若歐洲央行退出購買，將為意大利政府及企業帶來更大衝擊，也凸顯出歐洲市場的金融風險持續升溫。

美歐日等國充滿不確定性。從全球角度觀察，目前投資者最關注的莫過於美國新任總統特朗普就職後的政策方向。儘管目前市場傾向美國將擴張性財政政策，進而為全球經濟成長帶來外溢效果，達到提升全球風險性資產價格的結果，但世界銀行指出，全球經濟政策不確定性持續走高，美歐日等國的經濟政策都充滿不確定性。

根據過往經驗，當全球經濟政策不確定性上升時，黃金價格往往跟隨上漲，在歐洲選舉及新興市場債務都可能會影響政策下，黃金價格仍有上漲空間。

黃金價格往往跟隨上漲，在歐洲選舉及新興市場債務都可能會影響政策下，黃金價格仍有上漲空間。

黃金價格往往跟隨上漲，在歐洲選舉及新興市場債務都可能會影響政策下，黃金價格仍有上漲空間。

黃金價格往往跟隨上漲，在歐洲選舉及新興市場債務都可能會影響政策下，黃金價格仍有上漲空間。

黃金價格往往跟隨上漲，在歐洲選舉及新興市場債務都可能會影響政策下，黃金價格仍有上漲空間。

黃金價格往往跟隨上漲，在歐洲選舉及新興市場債務都可能會影響政策下，黃金價格仍有上漲空間。

黃金價格往往跟隨上漲，在歐洲選舉及新興市場債務都可能會影響政策下，黃金價格仍有上漲空間。

黃金價格往往跟隨上漲，在歐洲選舉及新興市場債務都可能會影響政策下，黃金價格仍有上漲空間。

# 經濟加速 美股調整提供增持機會

美國總統當選人特朗普於1月20日宣誓就職，正式成為第45任美國總統。自特朗普勝選以來，市場對特朗普減稅、放寬監管等經濟刺激政策的期待，推升美股創高，惟近期因市場轉趨觀望後續政策落實程度及時間，美股高檔震盪。

富蘭克林證券投顧表示，隨着特朗普就職，內閣人選經由參議院審核陸續到任後，包括經濟、貿易、外交、醫療等政策內容預期將有更為清晰的輪廓。尤其，新政府上任後一百天內能否端出符合市場期待的政策進展，將牽動後續美股走向。

特朗普執政團隊上任初期與國會勢必經歷磨合期，協商過程中相關消息面雖可能牽動市場波動，然而，稅制改革為執政團隊及共和黨列為優先處理的政策項目之一，僅需國會簡單多數即可通過。

關注美新總統百日施政。因此預計稅制改革有相當高的機會於第三季通過，後續亦有機會逐步就放寬監管及提高基礎建設支出等政策

達成共識，有利於提振美國經濟、內需及企業盈利。根據國際貨幣基金(IMF)於2017年一月份發表的世界經濟展望報告中預測，特朗普提出的減稅及提高基礎建設支出等計劃有助提升美國經濟成長，預估今明兩年美國經濟將成長2.3%及2.5%，較去年十月預測上調約0.5個百分點。

在景氣及企業獲利成長加速、通脹上揚環境下，看好2017年美股續攀新高可期。若美股短線回檔反而提供進場機會，建議美股佈局首選側重金融及能源股配置的價值型股票，穩健及保守型投資人亦可透過美國平衡型及高收益債券型基金介入。

2016年12月消費者物價指數年增2.1%，創兩年半來最大增幅，推升美國十年期損益平衡通脹率攀抵2.02%，為兩年多來最高水平(彭博資訊，至1月18日)。聯儲局主席耶倫表示美國經濟正接近充分就業和物價穩定的目標，支持聯儲局漸進加息。

金融及能源類股可看好。富蘭克林潛力組合基金(本基金的配息來源可能為本金經理人格蕾絲·赫菲表示，展望聯儲局今年預估有0.5厘至0.75厘的升息空間，將帶動美國公債殖利率緩步走升，在殖利率及通脹預期攀揚環境下，看好景氣循環股表現將優於防禦類股，尤其看好金融及能源類股等價值型股票的投资機會。

2016年12月消費者物價指數年增2.1%，創兩年半來最大增幅，推升美國十年期損益平衡通脹率攀抵2.02%，為兩年多來最高水平(彭博資訊，至1月18日)。聯儲局主席耶倫表示美國經濟正接近充分就業和物價穩定的目標，支持聯儲局漸進加息。

金融及能源類股可看好。富蘭克林潛力組合基金(本基金的配息來源可能為本金經理人格蕾絲·赫菲表示，展望聯儲局今年預估有0.5厘至0.75厘的升息空間，將帶動美國公債殖利率緩步走升，在殖利率及通脹預期攀揚環境下，看好景氣循環股表現將優於防禦類股，尤其看好金融及能源類股等價值型股票的投资機會。

金融及能源類股可看好。富蘭克林潛力組合基金(本基金的配息來源可能為本金經理人格蕾絲·赫菲表示，展望聯儲局今年預估有0.5厘至0.75厘的升息空間，將帶動美國公債殖利率緩步走升，在殖利率及通脹預期攀揚環境下，看好景氣循環股表現將優於防禦類股，尤其看好金融及能源類股等價值型股票的投资機會。

# 區內通脹升溫 歐元續反彈

金匯動向 馮強。歐元本月初在1.0580美元附近獲得較大支持後呈現反彈，重上1.06美元水平，周二走高至1.0720美元附近約6周高位後遇到回吐壓力，本周五大部分時間處於1.0630至1.0690美元之間。美元匯價在特朗普本周五晚宣誓就任美國總統前出現反彈，主要是美國聯儲局主席耶倫本周的兩次發言皆傾向逐步加息，以避免經濟有過熱風險，言論鞏固市場對聯儲局今年繼續有加息行動的預期，美國10年期長債息率從本周早段的2.30%水平逐漸回升至周五的2.49%水平，而美元指數守穩100水平後亦重上101水平。隨着耶倫發言被消化，同時市場仍在等候特朗普普後公佈的財政政策方向之際，部分投資者對過於推高美元依然抱戒心，暫時減輕歐元的下行壓力之外，將稍為有助歐元的短期表現。

歐盟統計局本周三公佈12月通脹率率升1.1%，大幅高於11月的0.6%升幅，而德國聯邦統計局同日公佈的12月通脹率更急升至1.7%，顯著高於11月的0.8%，不過歐洲央行本周四會

保持歐元區經濟的穩定。隨着歐元區去年第四季經濟有轉強傾向，可能有助今年首季經濟表現，該因素將繼續有利歐元短期走勢，不排除歐元稍後有機會向上衝破本週早段位於1.0720美元附近的阻力位。預料歐元將反覆走高至1.0780美元水平。

金價料下試1190美元。周四紐約2月期金收報1,201.50美元，較上日下跌10.60美元。美國本周四公佈的12月房屋動工急升11.3%，高於預期，而同日公佈的首次申領失

業救濟人數亦處於近43年低點，再加上聯儲局主席耶倫本周的發言又利好美元，部分投資者在特朗普宣誓就職美國總統前先行沽金獲利，引致現貨金價走勢偏弱，周四向下逼近1,195美元水平，預料現貨金價將反覆走低至1,190美元水平。

業救濟人數亦處於近43年低點，再加上聯儲局主席耶倫本周的發言又利好美元，部分投資者在特朗普宣誓就職美國總統前先行沽金獲利，引致現貨金價走勢偏弱，周四向下逼近1,195美元水平，預料現貨金價將反覆走低至1,190美元水平。

業救濟人數亦處於近43年低點，再加上聯儲局主席耶倫本周的發言又利好美元，部分投資者在特朗普宣誓就職美國總統前先行沽金獲利，引致現貨金價走勢偏弱，周四向下逼近1,195美元水平，預料現貨金價將反覆走低至1,190美元水平。

業救濟人數亦處於近43年低點，再加上聯儲局主席耶倫本周的發言又利好美元，部分投資者在特朗普宣誓就職美國總統前先行沽金獲利，引致現貨金價走勢偏弱，周四向下逼近1,195美元水平，預料現貨金價將反覆走低至1,190美元水平。

比華利中港酒店 集團管理·自置物業 牌照號碼：H/0277 H/0278 尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店 日租450元起 日租750元起 訂房專線：9509 5818

上海臨港控股股份有限公司 關於證券事務代表辭職的公告 本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

LOST ANNOUNCEMENT Lost Blue Anchor Line B/L, No.: 4110-0720-612.129, Vessel: EMMA MAERSK, Voyage No.: 650W issued by Kuehne & Nagel Limited covering 68 cartons of data cables has been lost and hereby declared null and void.

酒牌廣告 申請新牌及續牌 熱線：2873 9888 2831 1781 傳真：2873 0009

申請酒牌轉讓公告 AQUA 現特通告：GIOVANNELLI, OLIMPIO其地址為香港灣仔軒尼詩道375-379號利威商業大廈15樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀北京道1號29字樓及30字樓AQUA的酒牌轉讓給李志賢，其地址為香港灣仔軒尼詩道375-379號利威商業大廈15樓，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE AQUA Notice is hereby given that GIOVANNELLI, OLIMPIO of 15/F., Lee West Commercial Building, 375-379 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of AQUA situated at 29/F. & 30/F., One Peking Road, Tsim Sha Tsui, Kowloon to Lee Chi Yin of 15/F., Lee West Commercial Building, 375-379 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

申請酒牌續期公告 NEW YORK DINER 現特通告：林啟明其地址為新界荃灣國瑞路168號福庭山3座39樓D室，現向酒牌局申請位於香港北角琴行街21-23號灣灣軒地下1及2號舖New York Diner的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE NEW YORK DINER Notice is hereby given that LAM Kai Ming Rocky of Flat D, 39/F, Tower 3, Primrose Hill, 168 Kwok Shui Road, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of New York Diner situated at Shop Nos. 1 & 2, G/F, Island Lodge, 21-23 Kam Hong Street, North Point, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

申請酒牌轉讓及修訂公告 百勝海鮮酒家 現特通告：文潤齊其地址為九龍長沙灣元洲邨元盛樓2316室，現向酒牌局申請位於九龍順寧道265至277號日輝商場2字樓全旺火鍋海鮮酒家的酒牌轉讓給劉盛華，其地址為九龍順寧道273號日輝商場2字樓，及作出以下修訂：商號名稱更改為百勝海鮮酒家。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT OF LIQUOR LICENCE 百勝海鮮酒家 Notice is hereby given that Man Yun Chai of Room 2316, Un Shing House, Un Chau Estate, Cheung Sha Wan, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Allmax Hot Pot & Seafood Restaurant situated at 2/F, Sunlight Centre, 265-277 Sun Ning Road, Kowloon to Lau Sing-Wah of 2/F, Sunlight Centre, 273 Sun Ning Road, Kowloon and the following amendment: Proposed amendment(s) Change the shop sign to 百勝海鮮酒家. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.