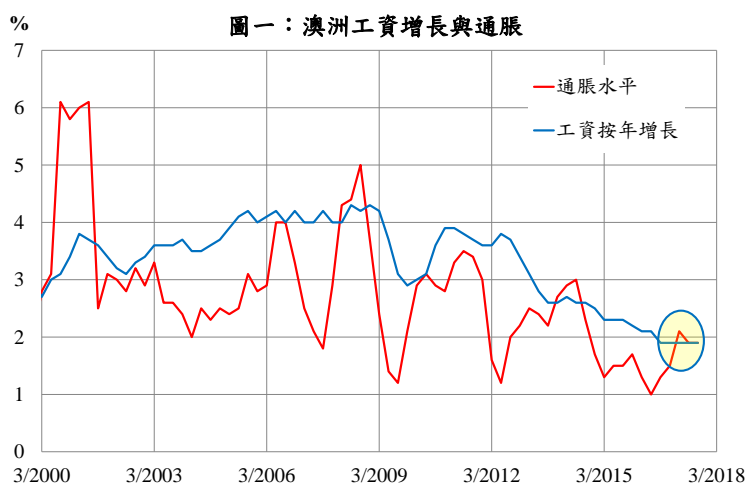


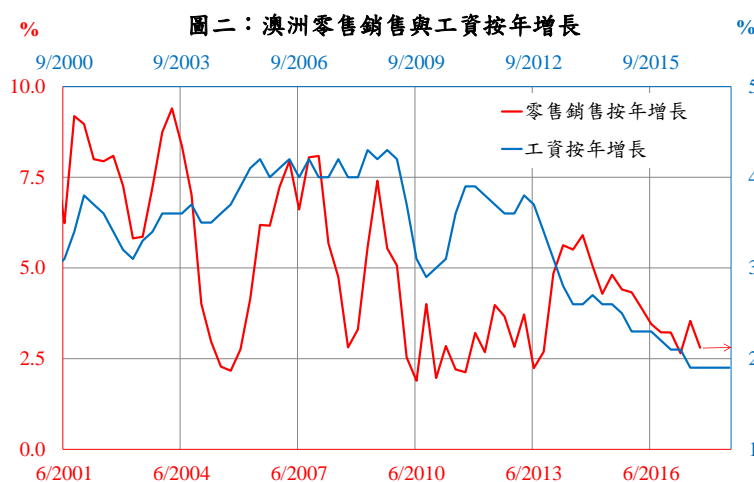
## 《商報》專欄

### 澳洲經濟穩毋須減息

澳洲儲備銀行在本月初議息時表示對經濟前景樂觀，當市場繼續認為該行會在2018年底前再加息兩次之際，近日有政策委員會委員表示不排除有減息的可能性，澳元隨即回落。究竟澳洲經濟目前處於什麼狀況？真的有減息的可能性麼？

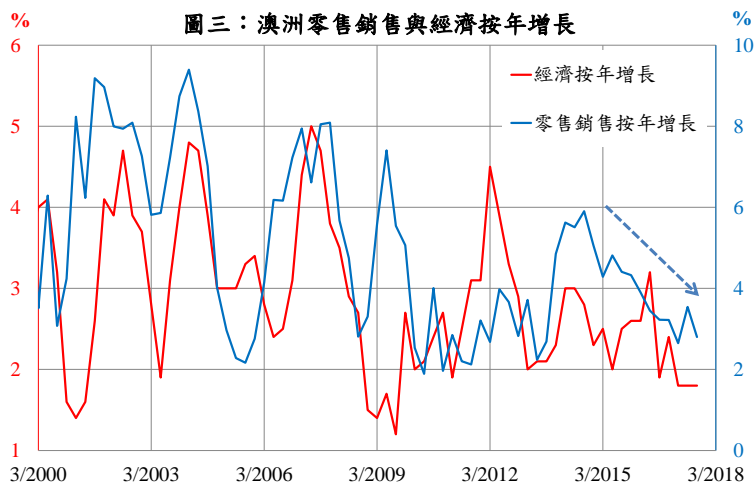


勞工市場方面，圖一可見澳洲工資在過去五年的平均增長只達到十年前的一半水平，近年更維持近2%水平無變，也是自2000年以來澳洲工資增幅的最低水平。澳洲失業率雖然近年穩步下降，但始終仍處於近十年較高水平，要達到接近全民就業，靠勞工供應面緊縮而刺激工資上漲，相信仍需要一段時間。不過有趣的是，縱使在這情況下，澳洲的通脹水平仍能貼近央行目標水平，可見澳洲通脹主要受其他因素支持，工資未見明顯增長不足以憂慮通脹前景。



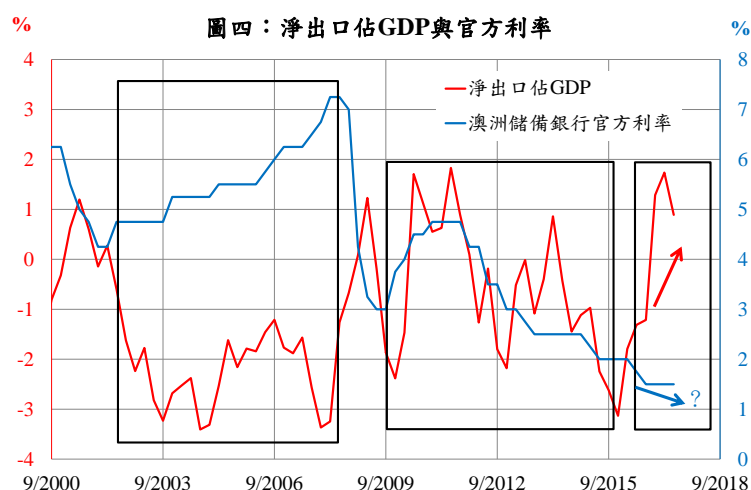
不過工資增長的問題確實會影響內需從而間接影響經濟增長前景。圖二可見，澳洲

工資按年增長與零售銷售按年增長呈正比及先後關係，內需增長正反映著約三個季度前的工資增長水平。從圖中虛線得出，預計未來零售銷售按年增長將維持約在 2.5% 水平橫行，內需增長其實未見下行壓力。



觀看圖三，可見零售銷售按年增長與經濟增長走勢有著密切關係，雖然零售銷售在近兩年呈下行趨勢，但綜合圖一及圖二得出內需將維持正增長及橫行下，相信澳洲經濟增長將在短線繼續整固，沒有明顯下調壓力。

再看外貿因素，從圖四可見，澳洲淨出口佔 GDP 近三年抽升，雖然近季出現回落但仍處於近十年高位，經濟增長未有明顯下行風險。然而該佔比與澳洲儲備銀行官方利率走向整體一致，若如其中一位委員所說有減息的可能性，那豈不是與經濟狀況背離？



在通脹靠穩，內需增長橫行及貿易持續強勁下，澳洲經濟前景未見明顯下行壓力，因此在短期內澳洲沒有減息壓力，相信該委員的言論只是想澳元匯價維持近月低位而已。其實澳洲經濟處於增長接近二十六年之久，成為眾多發達國家中最長的經濟增長週期，而據最新商業景氣指數維持今年高位可見，市場對澳洲經濟前景其實仍然非常樂觀。

袁沛儀 環球金融市場部