

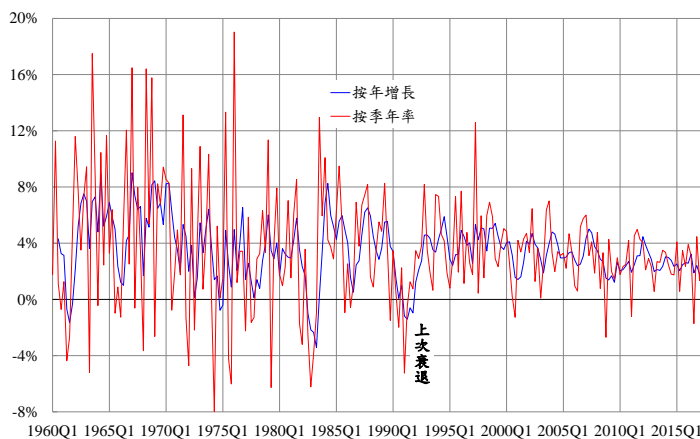
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

歷久不衰更好轉 澳洲加息豈會遠

聯儲局縮表，歐洲央行即將鬥水喉，加拿大央行兩度加息，英倫銀行亦吹風將加，照數下個都輪到澳洲吧？澳洲儲備銀行今早公佈議息結果；不估了，不如看看經濟。

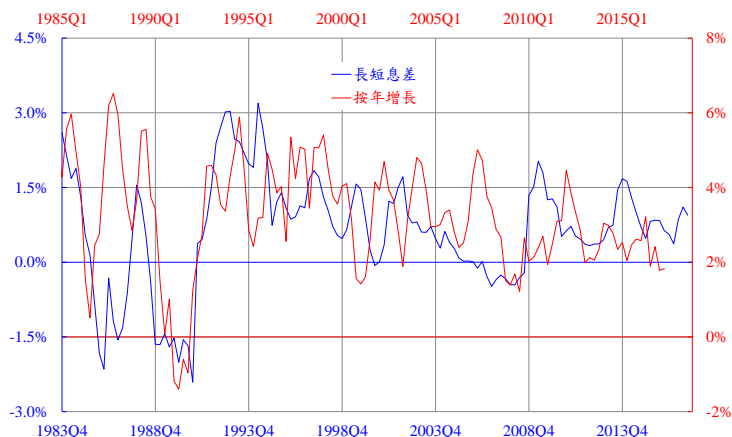
澳洲近廿六年來未嘗衰退，為主要國家中之最長紀錄。具體情況如何？先看歷史。圖一為 GDP 按年和按季增長，以美國近年慣用的按季計，其實廿六年來曾四度收縮，但未嘗連縮兩季；若跟傳統學界標準以按年計，則更未嘗低於 1.2%，遑論見負數區！

圖一：澳洲實質經濟增長



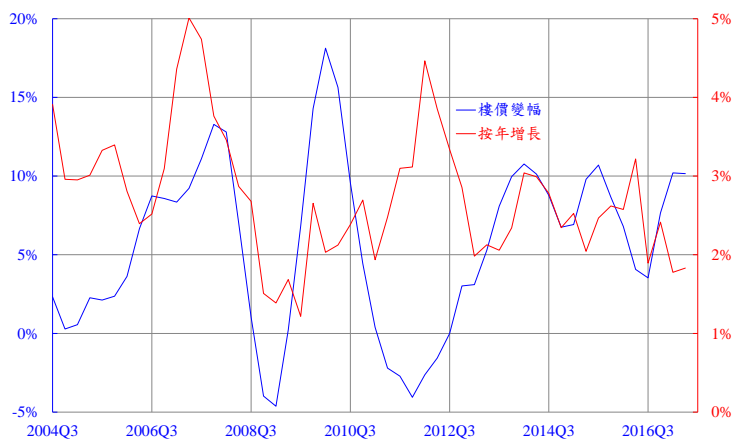
GDP 增長也如股市般均值回歸，擴張多年，怕且衰退近矣？不過重溫圖一可見，近廿多年增長圍繞 2.5% 水平趨勢上落，且趨跌程度微，故縱低於趨勢亦不易低於零。圖二以長短息差預示五季後的按年增長，同樣不見預示衰退，反而有重拾動力之嫌。

圖二：澳洲長短息差與經濟增長



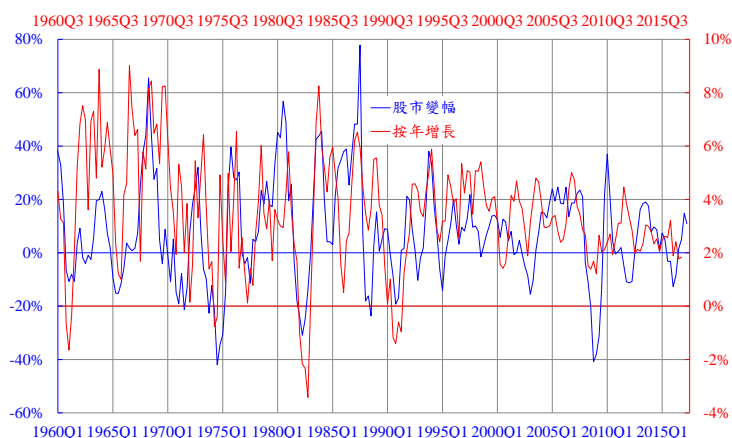
澳洲樓價貴了很多，且有見頂跡象，會否是衰退的先兆？圖三顯示了兩者的變幅，關係不高。紀錄至今，樓價曾一次大放緩兩次收縮，但亦不致衰退，為何下次破例？

圖三：澳洲樓價變幅與經濟增長



股市是最準但最測不遠的領先指標。圖四顯示股市按年變幅與兩季後的經濟增長，可見前者起碼在方向上能有效預示後者，而看來未來半年經濟增長有的只是上升風險。

圖四：澳洲股市變幅與經濟增長



外圍更差的都加息了，澳洲還有幾多藉口不跟？通脹亦不低的，在 2% 附近浮游。至於緣何澳洲會神奇地多年不衰則是有趣題目，或許擇日再作探討。

羅家聰
環球金融市場部