

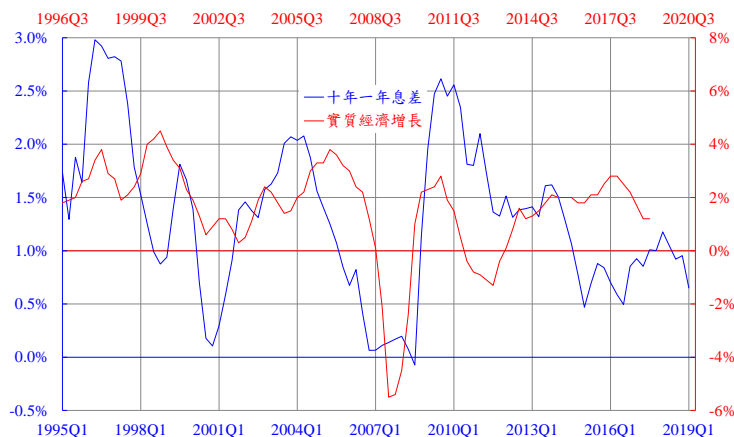
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

歐日或現小衰退 其餘前景不足懼

近講衰退，焦點都在美國。查實美國以外的其他主要經濟體是否更差？還是較佳？已好一輪沒跟進了，今次看看其中幾個大的，方法也以長短息差來測經濟。今次所做，是先將十年減兩年、減一年和減三個月的三個息差，試試哪個跟經濟最相關才採用。

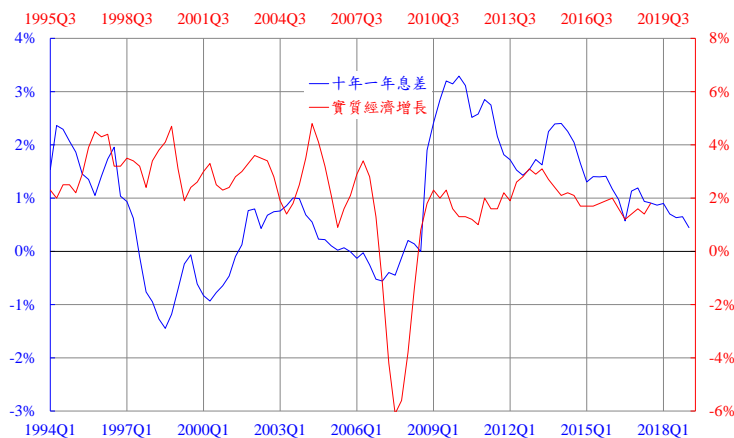
圖一為美國之後最大的經濟體——歐元區之長短息差與經濟增長。首先測試發現，十年、一年息差與經濟增長最相關，領先六季。依圖所料，經濟會轉差的，或會收縮。留意整條孳息曲線雖在零線以下，但十年期-0.2厘，短的低於-0.5厘，即息差未負。

圖一：歐元區長短息差與經濟增長



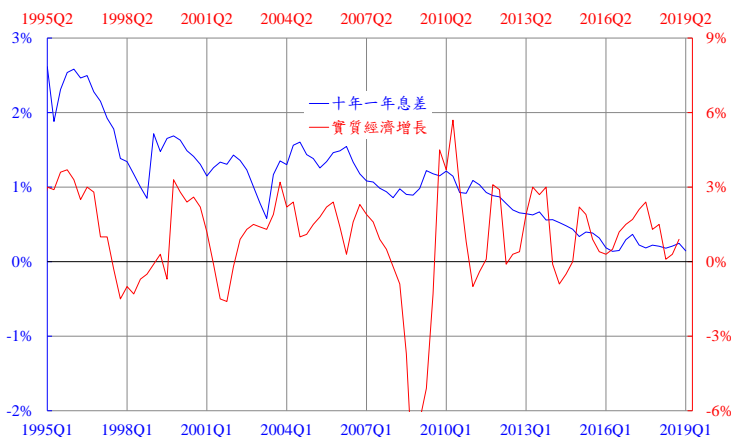
圖二為英國情況，世人普遍看淡。測試發現，也是十年、一年息差與經濟最相關。不過，最新的息差仍有 0.2 厘，未轉負數。看來英國未來幾季仍只放緩，未虞衰退。

圖二：英國長短息差與經濟增長



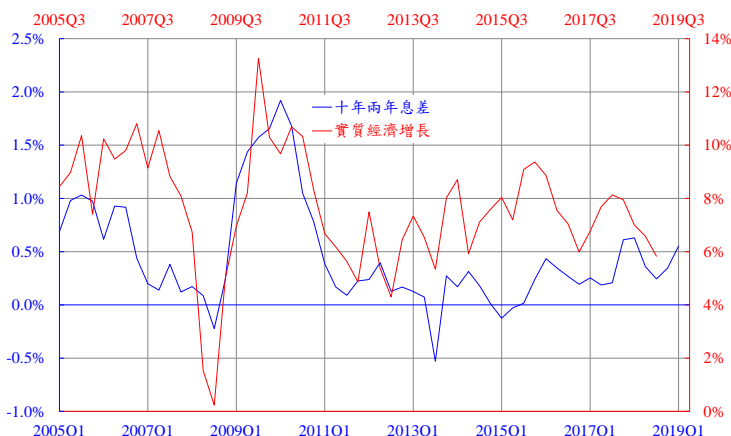
圖三轉到亞洲，看看日本。日銀嚴陣以待，揚言減息抵禦衰退，但孳息都在負數，真的不知怎減。然而，其情況跟歐元區相似，雖全負數，但長的仍高過短，息差未負，故推算的衰退風險理應不高。不過日本增長趨勢本已很低，稍為回落便易導致衰退。

圖三：日本長短息差與經濟增長



圖四特意揀印度來看。近年印度經濟表現相對不錯，但央行早前卻先發制人減息，有幾差呢？印度的十年、兩年息差最與經濟相關，但近年卻趨升的，看來前景不差。

圖四：印度長短息差與經濟增長



看來，歐、日有衰退風險但屬輕度，其餘則暫未太差。

羅家聰
環球金融市場部