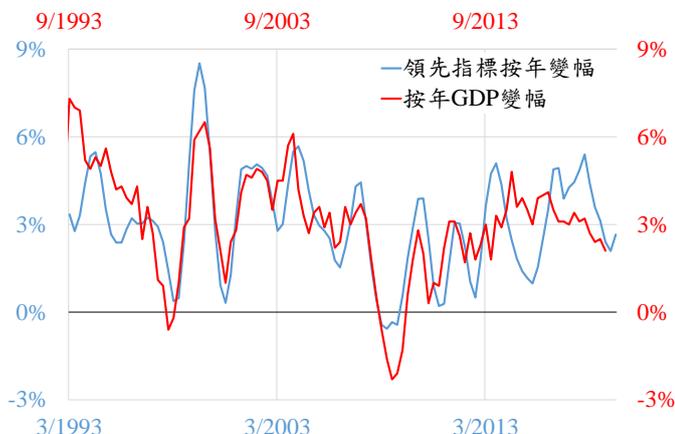


《信報》專欄〈圖理滿文〉

紐國經濟似見底 長線增長難加快

澳洲儲備銀行於週二剛公佈議息結果，面對就業市場轉弱，各大採購經理指數跌穿50 盛衰分界線，加上通脹未見起色，似乎當局將繼續偏鴿的政策取態，市場甚至憂慮當局將推出負利率或購買資產計劃。相反，鄰國紐西蘭儲備銀行對經濟前景的看法明顯較以往樂觀，當局在政策聲明中表示受惠於減息、紐元貶及刺激財政政策，預期明年經濟將改善。究竟紐西蘭經濟一如當局所言見底回升，還是小陽春而已？

圖一：紐西蘭領先指標及GDP

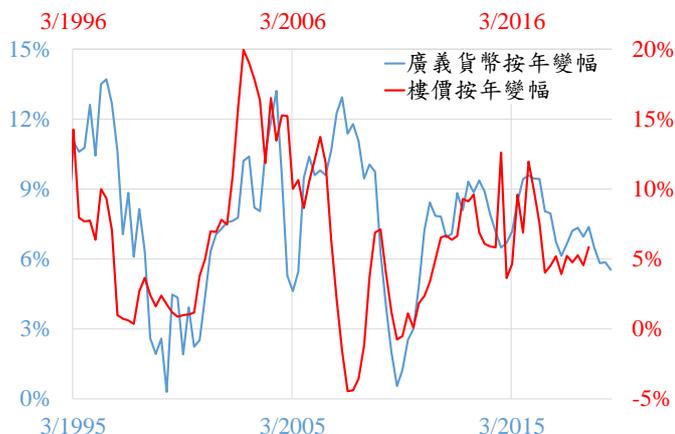


圖二：紐西蘭樓價及GDP



要估算短線紐西蘭的經濟前景，可以留意領先指標的表現。圖一比較由經濟合作暨發展組織（OECD）編制的紐西蘭領先指標按年變幅及按年 GDP 變幅，前者領先後者約兩季，結果顯示 GDP 增長的確有見底回穩的跡象。樓價亦可反映當地經濟前景。圖二比較紐西蘭樓價按年變幅及按年 GDP 變幅，前者領先後者約三季，結果同樣反映經濟將止跌回穩。

圖三：紐西蘭廣義貨幣供應及樓價



不過，讀者不宜期望當地經濟可大幅反彈，因為貨幣供應及固定資產投資均顯示樓價增長難以加快。圖三比較紐西蘭廣義貨幣供應及樓價按年變幅，兩者走勢同向，前者領先後者約一年，結果顯示當地樓價按年增長平穩或輕微放緩，反映中長線經濟增長難明顯加快。另外，樓價前景亦可以透過估算住戶固定資產投資來推算。圖四比較紐西蘭交通基建及住戶固定資產投資按年變幅，由於發展新市鎮往往是交通基建先行，因此交通基建投資領先住戶投資是可以理解。兩者走勢大致同向，關係於金融海嘯後更為密切，前者領先後者約兩年，結果顯示未來住戶投資大致平穩，樓價升幅難以上升，因此讀者不宜期望紐西蘭經濟增長可明顯加快。

圖四：交通基建及住宅固定資產投資



總括而言，領先指標及樓價顯示紐西蘭經濟未來兩至三季將止跌回穩，不過廣義貨幣供應顯示樓價按年增長平穩或輕微放緩，交通基建投資預示未來兩年住戶投資增長難見上升動力。樓價升勢未見加快下，當地經濟增長難有明顯反彈。對於央行而言，似乎最壞的時期已經過去，但未來將步入漫長的低增長日子，低息環境將持續一段長時間。

梁志麟

環球金融市場部