

美國經濟述評

據美國商務部最新統計，今年第三季美國經濟比去年同期實質上升 1.5%，為連續七季錄得正增長，但增幅已明顯減慢。該季私人消費開支按年上升 2.0%；私人內部投資升 1.0%（註：為連續七季錄得正增長）；政府消費開支及投資下跌 2.4%（註：為連續三季錄得負增長）。對外貿易方面，總出口（包括貨品及服務）升 6.0%，其中商品出口升 6.7%，服務出口則升 4.1%；總進口升 2.1%，其中商品進口升 2.7%，服務進口則下跌 0.9%。

國內生產總值實質增長率

（單位：百分比）

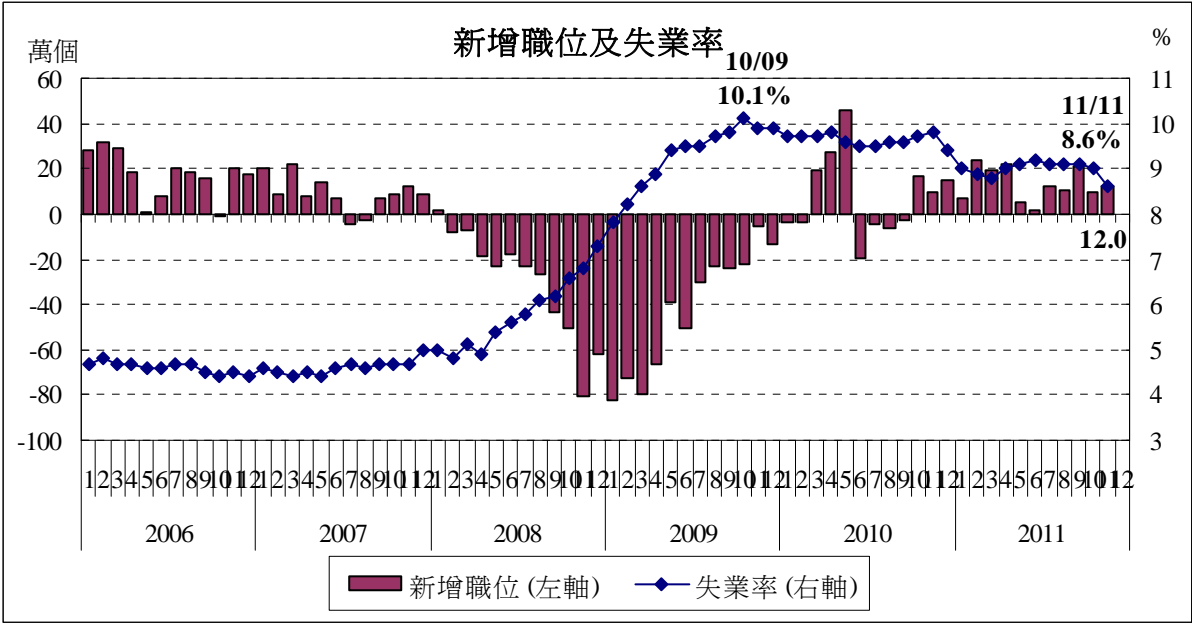
	2010	3Q/2010	4Q/2010	1Q/2011	2Q/2011	3Q/2011
私人消費開支	2.0	2.2	3.0	2.8	2.2	2.0
政府消費開支及投資	0.7	0.6	0.1	-1.1	-2.2	-2.4
私人內部投資	17.9	25.5	14.0	7.4	2.9	1.0
總出口	11.3	12.5	8.8	8.9	7.3	6.0
貨品	14.4	15.1	10.5	10.1	7.7	6.7
服務	5.0	7.2	5.0	6.2	6.2	4.1
總進口	12.5	15.9	10.7	9.6	4.7	2.1
貨品	14.8	18.5	12.7	11.5	5.6	2.7
服務	2.9	4.9	1.9	1.4	0.6	-0.9
國內生產總值	3.0	3.5	3.1	2.2	1.6	1.5

註：本表的增長率均為與上年同期作比較。

資料來源：美國商務部。

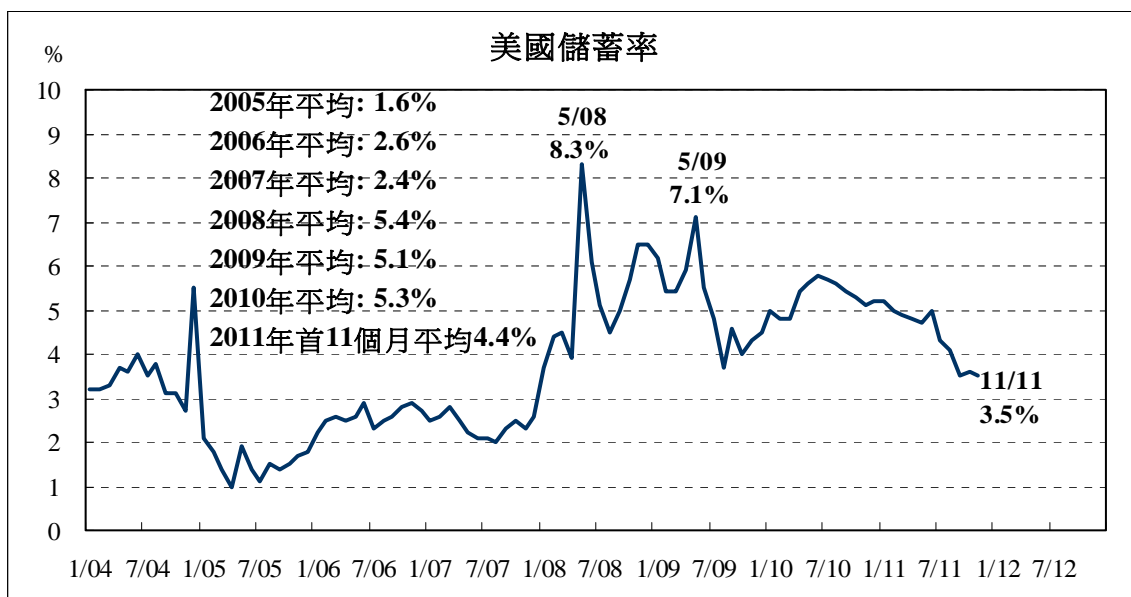
非農就業職增長緩慢

失業率由今年 10 月的 9.0% 回落至 11 月的 8.6%，為 2009 年 3 月以來的最低水平，主要是尋找工作的人減少。非農就業職位在去年全年淨增 94.0 萬個，只及之前兩年流失職位總數的 10.9%；今年首 11 個月非農業就業職位淨增 144.8 萬個，平均每月為 13.2 萬個，其中 11 月增 12.0 萬個，情況依然未如理想。



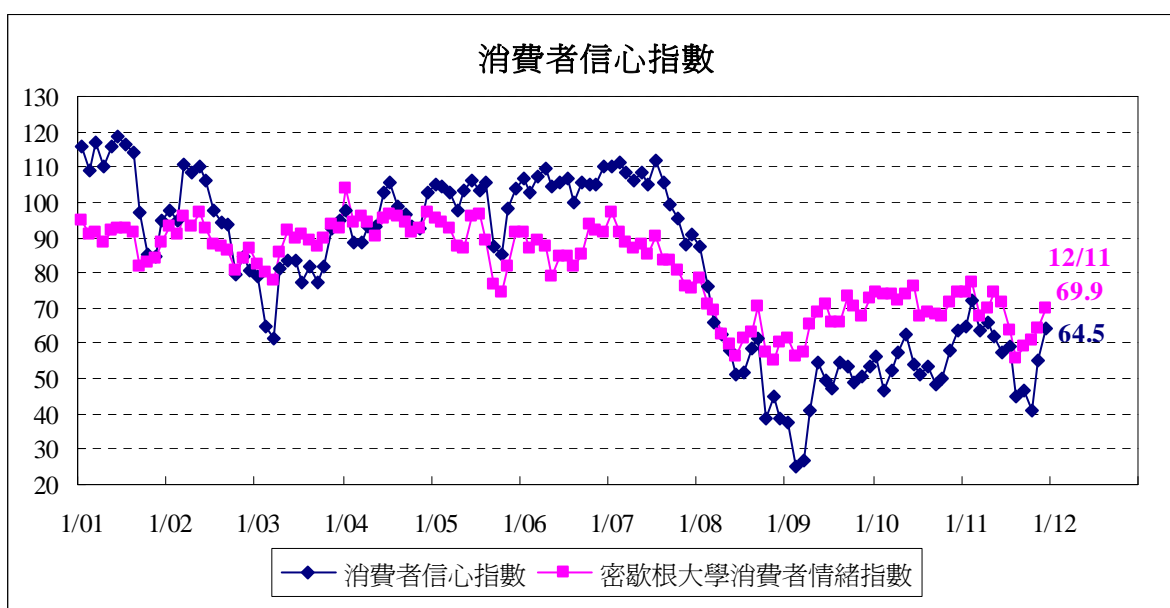
儲蓄率依然偏低

美國人的儲蓄率在 2005 年平均一度低至 1.6%，之後反覆回升至去年的 5.3%，今年首 11 個月平均為 4.4%，其中 11 月為 3.5%，與全球大多數地區相比依然偏低。



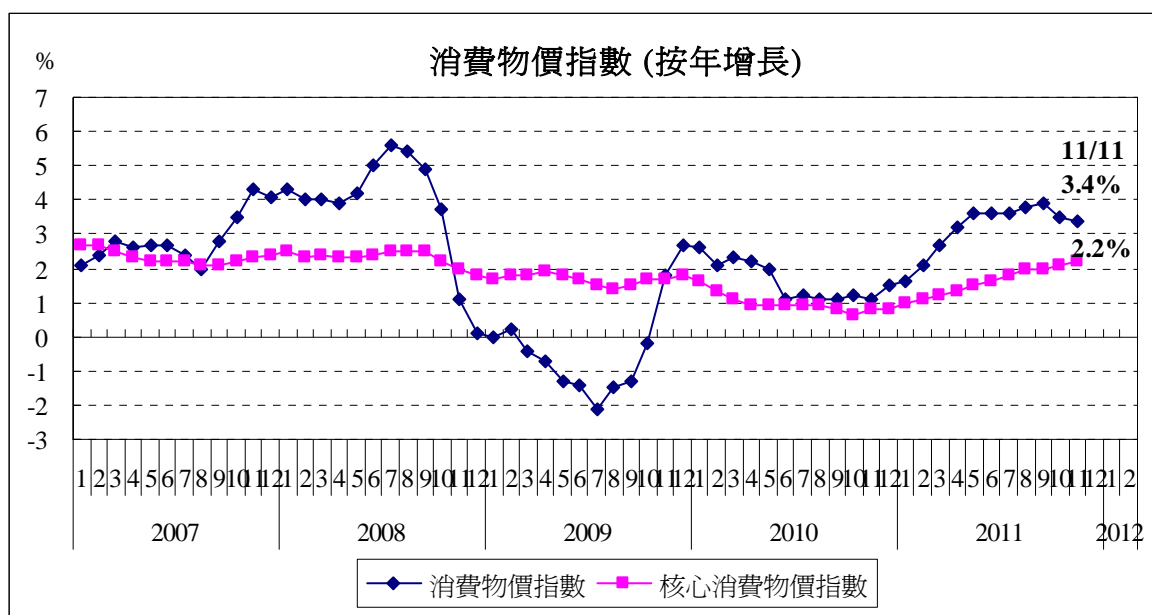
消費信心稍見回升

消費者信心指數去年全年平均為 54.5 點，今年上半年平均回升至 64.3 點，下半年平均為 51.9 點，其中 12 月反彈至 64.5 點，仍比 2001 年至 2007 年期間平均的 98.4 點明顯為低。密歇根大學消費者情緒指數去年全年平均為 71.8 點，今年上半年平均升至 72.5 點，下半年平均只有 62.3 點，其中 12 月為 69.9 點，較 2001 至 2007 年平均 89.0 點明顯為低。



核心通脹仍升

消費物價指數去年平均上升 1.6%，今年上半年平均升至 2.8%，7 月至 11 月平均更升至 3.6%，其中 11 月為 3.4%，為過去 6 個月的低位。與此同時，核心消費物價指數去年平均升 1.0%，今年上半年平均為 1.3%，7 月至 11 月平均升至 2.0%，其中 11 月為 2.2%，為自 2008 年 10 月以來最水平。



貿赤問題持續

今年 10 月美國商品貿易逆差為 588 億美元，比去年同期上升 12.3%；服務貿易盈餘則為 153 億元，上升 18.8%；整體貿易赤字為 435 億美元，同比增加 10.2%。今年首 10 個月商品出口同比增加 17.6%，進口則增 16.3%，表現頗佳，不過，首 10 個月商品貿易逆差累計 6,133 億美元，同比增加 13.8%；同期間，服務貿易盈餘為 1,481 億元，同比升 25.3%；首 10 個月整體貿易赤字為 4,652 億美元，比去年同期增加 10.6%。

美國對外貿易統計

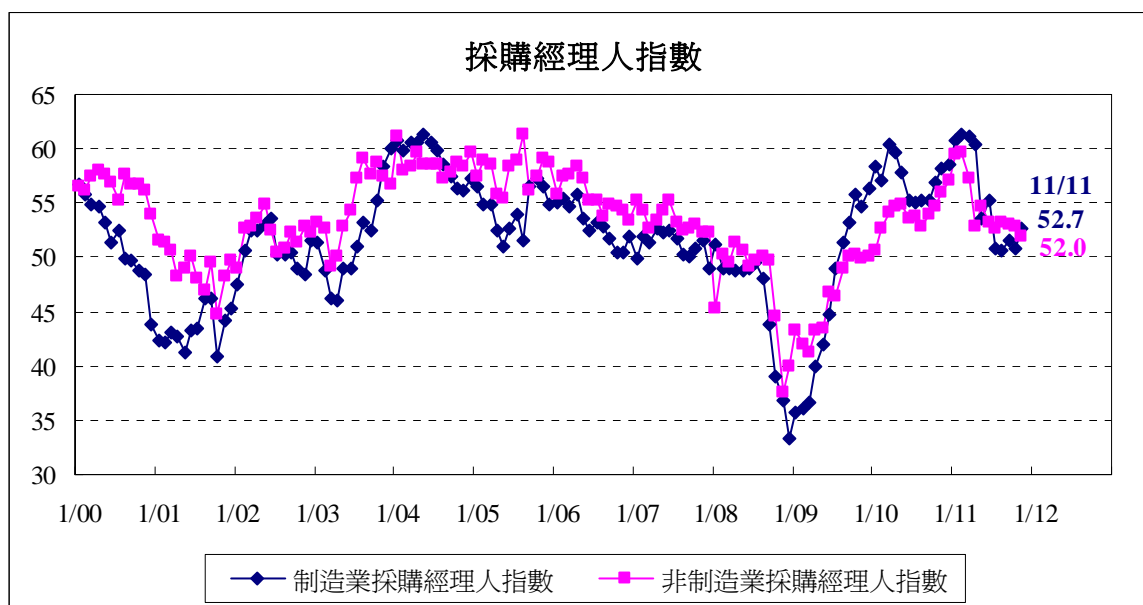
(單位: 億美元)

	商品出口	商品進口	商品貿易 逆差 (A)	服務輸出	服務輸入	服務貿易 盈餘 (B)	A + B 總計	同比 +/- %
2007	11,384	19,694	-8,310	5,048	3,752	1,296	-7,014	-7.8
2008	13,049	21,395	-8,347	5,341	3,983	1,359	-6,988	-0.4
2009	10,695	15,754	-5,059	5,055	3,809	1,246	-3,813	-45.4
2010	12,887	19,346	-6,459	5,489	4,030	1,458	-5,000	31.1
1-10/2011	12,451	18,584	-6,133	5,019	3,538	1,481	-4,652	10.6
+/- %	17.6	16.3	13.8	10.6	5.5	25.3	10.6	

資料來源: 美國商務部

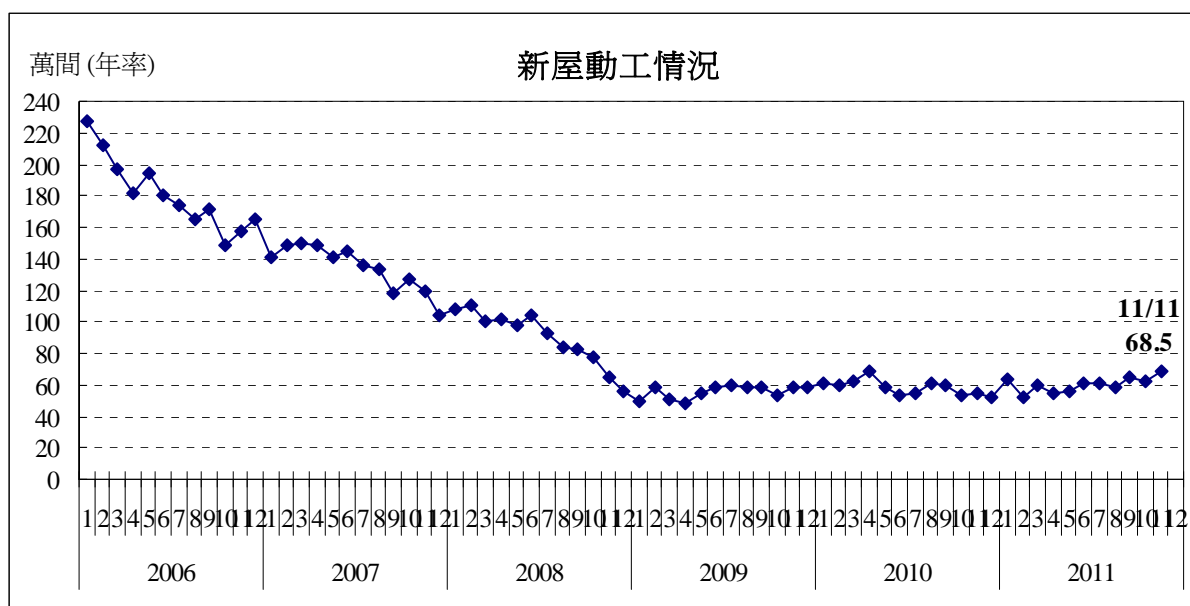
經濟活動擴張放緩

據美國供應管理學會資料, 製造業採購經理人指數去年全年平均為 57.3 點, 為自 2004 年以來最高, 今年上半年平均再升至 58.8 點, 但 7 月至 11 月平均回落至 51.3 點, 其中 11 月為 52.7 點。非製造業採購經理人指數去年全年平均為 54.0 點, 為自 2006 年以來最高, 今年上半年平均再升至 56.2 點, 7 月至 11 月平均回落至 52.8 點, 其中 11 月只有 52.0 點。兩個指數均反映下半年經濟活動正在減慢。

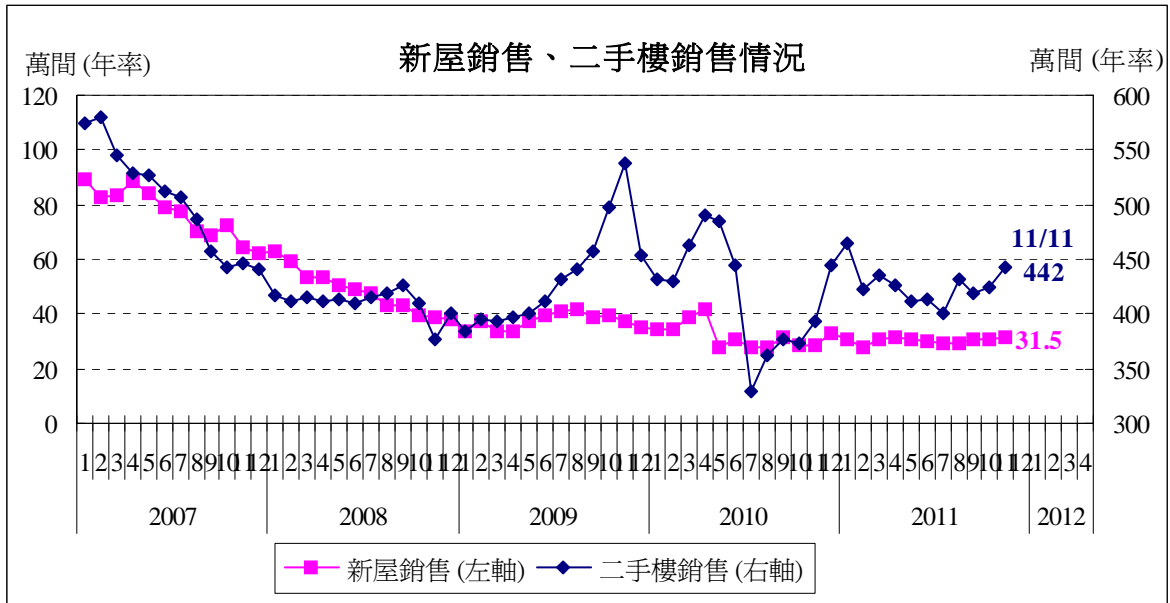


樓市依然疲弱

新屋動工量去年平均每月以年率計有 58.5 萬間，比 2009 年的多年低位回升 5.6%，今年上半年平均每月為 57.7 萬間，7 月至 11 月平均再升至 63.2 萬間，其中 11 月為 68.5 萬間，情況有所好轉，但較 2001 至 2007 年平均 176.6 萬間仍明顯為低。

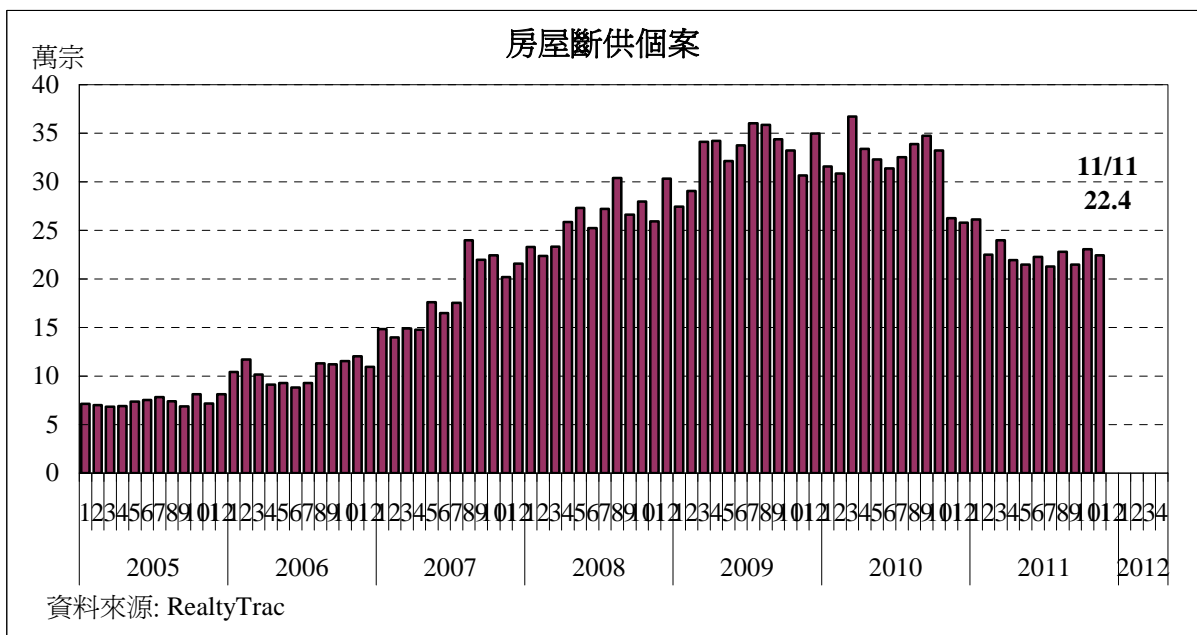


新屋銷售量以年率計去年平均每月跌至 32.1 萬間，今年上半年平均每月為 30.4 萬間，7 月至 11 月平均為 30.3 萬間，其中 11 月為 31.5 萬間，變化不大。二手樓銷售方面，以年率計去年平均每月為 419 萬間，今年上半年平均每月回升至 429 萬間，7 月至 11 月平均為 424 萬間，其中 11 月上升至 442 萬間。



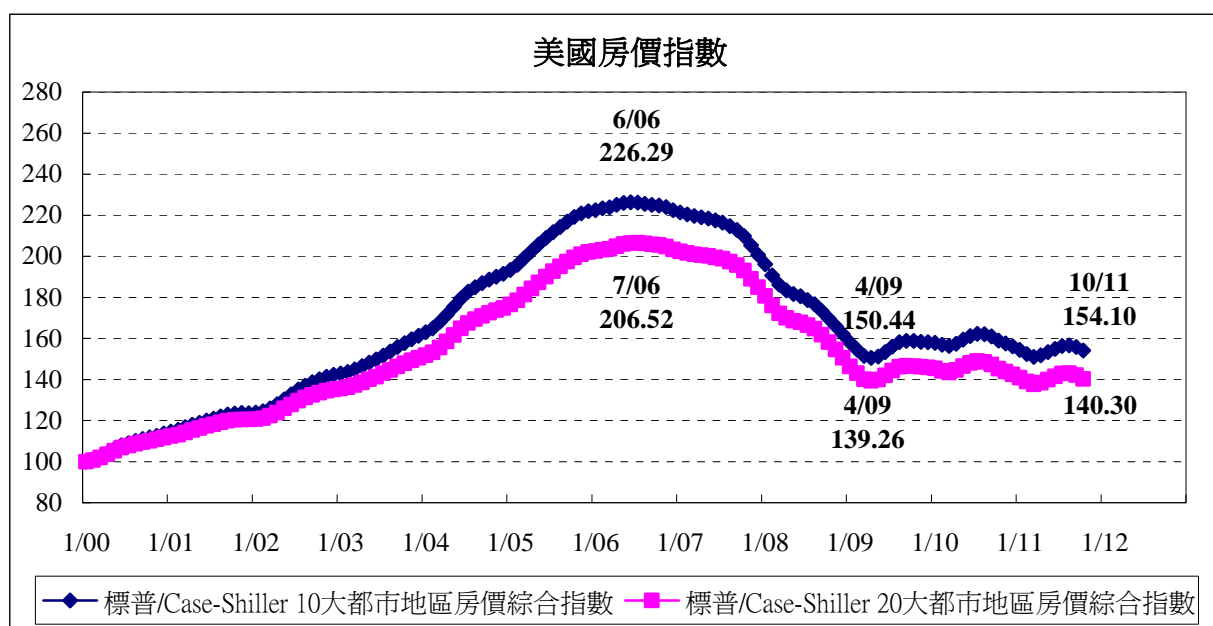
住宅斷供個案持續

據統計，去年住宅斷供個案平均每月達 31.9 萬宗。自去年下半年以來，斷供個案逐步下降，今年首 11 個月斷供個案共計 249.4 萬宗，同比減少 30.1%，平均每月為 22.7 萬宗，但比正常時期依然偏高。自 2008 年 1 月至今，斷供個案累計 1,344 萬宗，對樓市繼續構成龐大壓力。

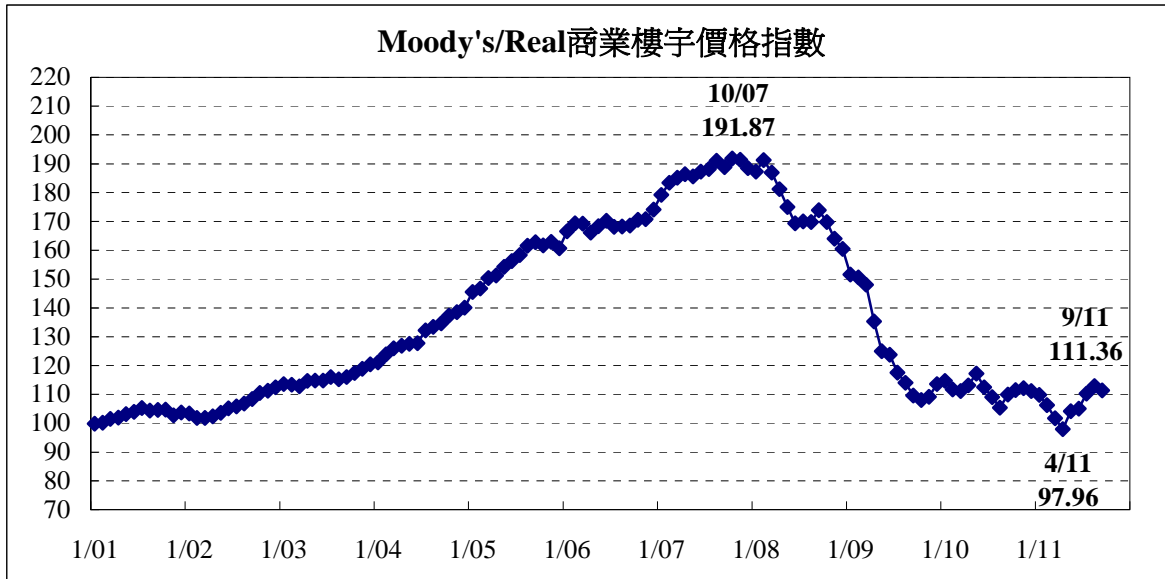


樓價低位徘徊

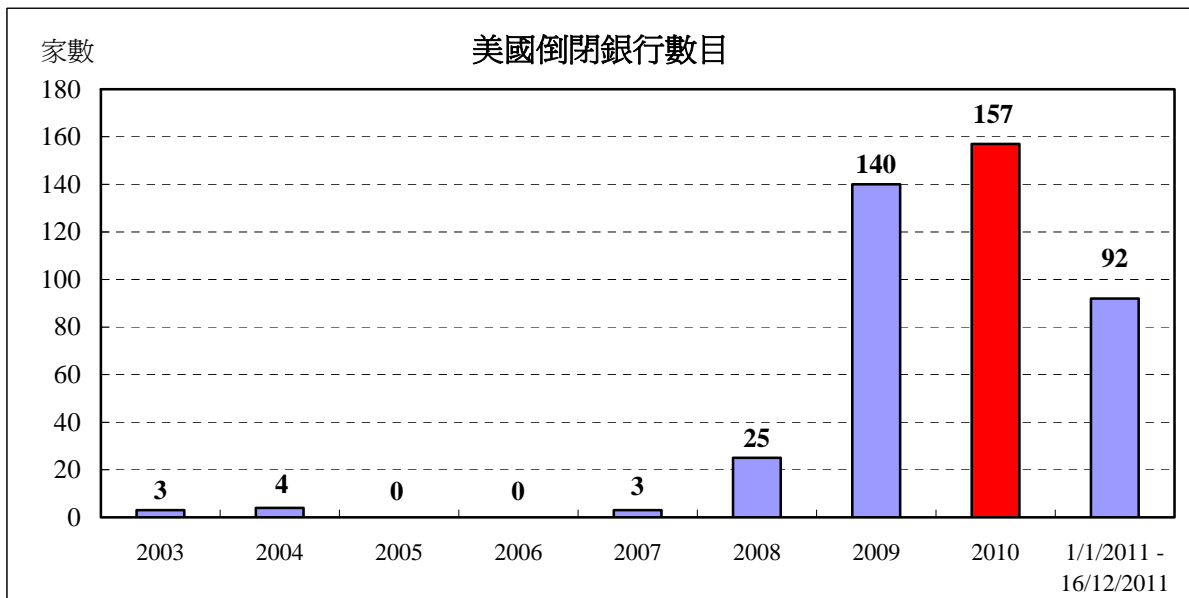
今年 10 月標普/Case-Shiller 20 大都市地區房價綜合指數比 2006 年中的高位下跌 32.1%，比 2009 年 4 月的低位則回升 0.7%；另 10 大都市地區的房價綜合指數今年 10 月比 2006 年高位下跌 31.9%，比 2009 年 4 月低位則回升 2.4%，樓價繼續在低位徘徊。



商業樓市方面，**Moody's/Real 商業樓宇價格指數**自 2007 年 10 月見頂後反覆下跌，今年 4 月跌至自 2000 年 12 月有紀錄以來的最低水平，之後逐步回升，9 月比 4 月的低位回升 13.7%，但比 2007 年 10 月的高位仍下跌 42.0%。據聯儲局統計，今年 11 月美國商業銀行持有商業房地產貸款達 1.42 萬億美元，佔商業銀行總貸款 20.5%，美國銀行業仍要面對較大壓力。



據 FDIC 資料，今年至本月 16 日共有 92 家銀行倒閉（其中上半年有 48 家，下半年有 44 家），比去年有所好轉。另自 2008 年至今，共有 414 家銀行及存款機構倒閉，對美國經濟構成不少壓力。



中國減持美國國庫券

據美國財政部資料，今年 10 月各國持有美國國庫券總計 46,563 億美元，比去年底增加 2,207 億美元或 5.0%。今年 10 月中中國持有美國國庫券 11,341 億美元，比去年底減少 260 億美元或 2.2%；中國占各國持有美國國庫券總額 24.4%，比去年底占 26.2% 下降 1.8 個百分點。

今年 10 月日本持有美國國庫券 9,790 億美元，比去年底增加 967 億美元或 11.0%，為美國第二大的國庫券持有者。今年 10 月與去年底相比，中國及日本以外的其他亞洲國家減持美國國庫券，歐洲主要國家、以至石油出口國組織等均增持美國國庫券（見下表）。

各國/地區持有美國國庫券統計

(單位: 億美元)

	12/07	12/08	12/09	12/10	6/11	9/11	10/11
中國	4,776	7,274	8,948	11,601	11,655	11,483	11,341
日本	5,799	6,260	7,657	8,823	9,110	9,568	9,790
其他亞洲國家	2,106	3,232	4,758	5,720	5,598	5,417	5,480
亞洲國家小計	12,681	16,766	21,363	26,144	26,363	26,468	26,611
歐洲主要國家	4,543	6,171	7,396	8,774	9,070	10,277	10,016
石油出口國組織	1,379	1,862	2,011	2,119	2,297	2,299	2,262
其他	4,908	5,960	6,081	7,319	7,278	7,558	7,674
總計	23,511	30,759	36,851	44,356	45,008	46,602	46,563

資料來源: 美國財政部

美元利率展望

由於整體經濟及金融情況依然嚴重，本月初，聯儲局聯同歐洲央行、英倫銀行、瑞士、加拿大及日本等 6 大央行，調低美元流動資金掉期利率半厘，即由原先美元隔夜指數掉期息率（即 OIS，為一段時間內的預期平均聯邦基金利率，反映美國本土的銀行拆借成本）加 1 厘，降為 OIS 加半厘；同時把聯儲局與五大央行之間的美元互換安排截止

期限，由明年 7 月底延長半年至 2013 年 1 月底。有關措施有助紓緩全球金融市場及流動資金的壓力，使銀行可以用更低的利率取得美元流動資金，歐洲央行更表明，會採取各種措施確保銀行可以取得任何貨幣的資金。

聯儲局於本月中召開議息會議，會後發表的聲明表示，自上次 11 月會議以來，雖然全球經濟增長放緩，但美國經濟溫和擴張，然而，由於歐洲與美國的經貿關係密切，聯儲局憂慮歐債危機對美國經濟構成衝擊。議息聲明又指，通脹已經緩和，長期通脹預期穩定。聯儲局表示，全球金融市場形勢緊張，對經濟前景構成重大下滑風險，為推動經濟加快復蘇，從 9 月起推出的 4,000 億美元「扭曲操作」將繼續推行，同時證券到期回籠資金將用於再投資房貸擔保證券。

近期美國勞工市場有一些改善，但失業問題依然嚴重，樓市未見起色，銀行體系面對的困難仍多，經濟增長呆滯，加上歐債危機問題嚴重，整體經濟壓力仍大。據近期利率期貨市場顯示，聯儲局有超過一半機會在 2014 年 1 月之前不會加息。另聯儲局於本月議息後重申維持超低利率最少至 2013 年中，預計美國至少到明年底之前將不會加息。

(完)