



## 每月經濟、金融綜述 (2018 年 3 月)

### 內容提要

聯儲局上調聯邦基金利率 0.25%，全年加息指引維持在三次；歐洲央行刪除貨幣政策寬鬆傾向的字眼，但利率調整不會在短期內出現；中國經濟動力保持穩定，中美貿易糾紛影響有望可控；港元匯率跌至兌美元弱方保證，港元利率將會趨升。

### ■ 美國：全年加息指引維持在三次

3 月，聯儲局進行今年首次加息，上調聯邦基金利率 25 個基點至 1.5%-1.75%，並把全年加息目標維持在三次。失業率連續 6 個月處於 4.1% 的低位，支持美國漸進加息。聯儲局公開市場委員會的會議記錄顯示，稅改對刺激增長有幫助，但國際貿易方面的糾紛帶來不確定性。因此，預計全年加息次數維持在三次，是較為穩妥的做法。

### 歐洲：刪除寬鬆傾向字眼不代表收緊貨幣政策

歐洲央行在貨幣政策聲明中刪除有關寬鬆傾向的字眼，不再提到如有需要，會延長或增加資產購買。事實上，由於歐洲央行量寬規模開始縮減，上述字眼的移除並沒有實質意義。歐洲央行有望在今年年底前結束買債，加息則可能要等到明年第二季之後。因此，歐洲央行的措辭改變，不宜被過分解讀，歐洲與美國貨幣政策仍然存在顯著差異。

### 中國：貿易糾紛短期影響有限

中國經濟動力今年開局良好，工業生產增速加快，固定資產投資回升，零售銷售保持平穩，而對外貿易亦維持較快增長，預計達到全年 6.5% 的增長目標難度不會太大。在貿易方面，中美雙方互相依存。對華而言，美國是最大的市場。對美國而言，中國提供可觀的服務貿易盈餘，且是多個主要行業的重要出口地。雙方的貿易策略較量，難免互相牽制。因此，貿易戰沒有一方能夠佔得上風，始終需要通過磋商，才能解決問題。

### 香港：港匯跌至弱方保證 利率將趨升

由於港元利率持續顯著低於美元利率，自 2017 年開始，隨著美國加息

步伐加快，港元兌美元匯率一直走弱，最近觸碰到 7.85 的弱方兌換保證，金管局開始在市場買入港元，降低銀行體系結餘。港美息差何時收窄難以定奪，但可以基本確定的，是港元利率上升壓力將逐漸增加。而隨著利率環境出現改變，資產市場價格或難免受壓。

卓亮