



每月经济、金融综述 (2018 年 3 月)

内容提要

联储局上调联邦基金利率 0.25%，全年加息指引维持在三次；欧洲央行删除货币政策宽松倾向的字眼，但利率调整不会在短期内出现；中国经济动力保持稳定，中美贸易纠纷影响有望可控；港元汇率跌至兑美元弱方保证，港元利率将会趋升。

■ 美国：全年加息指引维持在三次

3 月，联储局进行今年首次加息，上调联邦基金利率 25 个基点至 1.5%-1.75%，并把全年加息目标维持在三次。失业率连续 6 个月处于 4.1% 的低位，支持美国渐进加息。联储局公开市场委员会的会议记录显示，税改对刺激增长有帮助，但国际贸易方面的纠纷带来不确定性。因此，预计全年加息次数维持在三次，是较为稳妥的做法。

欧洲：删除宽松倾向字眼不代表收紧货币政策

欧洲央行在货币政策声明中删除有关宽松倾向的字眼，不再提到如有需要，会延长或增加资产购买。事实上，由于欧洲央行量宽规模开始缩减，上述字眼的移除并没有实质意义。欧洲央行有望在今年年底前结束买债，加息则可能要等到明年第二季之后。因此，欧洲央行的措辞改变，不宜被过分解读，欧洲与美国货币政策仍然存在显著差异。

中国：贸易纠纷短期影响有限

中国经济动力今年开局良好，工业生产增速加快，固定资产投资回升，零售销售保持平稳，而对外贸易亦维持较快增长，预计达到全年 6.5% 的增长目标难度不会太大。在贸易方面，中美双方互相依存。对华而言，美国是最大的市场。对美国而言，中国提供可观的服务贸易盈余，且是多个主要行业的重要出口地。双方的贸易策略较量，难免互相牵制。因此，贸易战没有一方能够占得上风，始终需要通过磋商，才能解决问题。

香港：港汇跌至弱方保证 利率将趋升

由于港元利率持续显著低于美元利率，自 2017 年开始，随着美国加息

步伐加快，港元兑美元汇率一直走弱，最近触碰到 7.85 的弱方兑换保证，金管局开始在市场买入港元，降低银行体系结余。港美息差何时收窄难以定夺，但可以基本确定的，是港元利率上升压力将逐渐增加。而随着利率环境出现改变，资产市场价格或难免受压。

卓亮