

每月經濟、金融綜述 (2018 年 4 月)

內容提要

一季度美國經濟溫和擴張，美國正式提出針對中國的貿易保護主義措施，現階段雙方處於談判階段，最終談判結果仍是未知之數。一季度，內地經濟增長略超預期，並宣佈了一系列的開放措施，如大幅度放寬市場准入、創造更有吸引力的投資環境、加強知識產權保護和主動擴大進口。歐元區經濟維持溫和增長，並由去年底的高位略為回落。香港經濟維持穩健增長，港元匯率觸及弱方保證，港元的利率正常化正式展開，帶動港元利率逐漸回升，關注對資產價格帶來的影響。

■ 一季度美國經濟溫和擴張，正式提出針對中國的貿易保護主義措施

一季度，美國經濟分別按年及按季年率增長 2.9% 及 2.3%，其按季年率數字較去年下半年有所放緩，但按年數字則連續七個季度加速增長，顯示其溫和增長趨勢未變。同時，失業率、新增非農職位數目、工業生產、零售銷售和採購經理指數等均顯示經濟持續擴張，且未來將受惠於稅改和基建投資計劃落實所帶來的提振作用。同時，聯儲局將繼續推進其貨幣政策正常化，公開市場委員會亦維持對今年加息 3 次的中位數預測，並預期於 2019 年及 2020 年進一步上調利率，料不致影響美國經濟溫和增長的步伐。然而，美國已正式推動針對中國的貿易保護主義措施，涉及價值 500 億美元的商品，中國亦提出了報復措施。雖然中美雙方提出的措施仍有待落實，中國亦宣佈新一輪對外開放的措施，且兩國對話的大門仍然敞開，相信雙方全面落實有關貿易保護主義措施的機會不大，但仍需密切留意最新的事態發展。

歐元區經濟增速略為放緩

繼去年下半年，歐元區經濟動力進一步增強至多年來的新高後，今年一季度區內的製造業和非製造業採購經理指數、消費和經濟信心，以及工業生產和零售銷售等增速均有所回落，但仍處於擴張水平，經濟大致維持溫和增速。然而，在經濟持續改善，失業率回落至 2008 年底的水平同時，歐元區的通脹壓力持續偏低，預期歐洲央行在其按部就班地完成其量化寬鬆的措施後，才會逐漸展開利率正常化，並沒有急於加息的需要，持續寬鬆的貨幣政策將為經濟帶來支持。再者，英國與歐盟同意設立脫歐過渡期，也緩和了市場對未能及時達成脫歐安排的憂慮。另外，美國給予歐盟在鋼和鋁入口關稅豁免的期限獲得延長，但仍待雙方最終的談判結果。

一季度內地經濟增長略超預期，並宣佈一系列的開放措施

一季度，內地經濟增長略超預期。本地生產總值按年增長 6.8%，連續 11 個季度處於 6.7%至 6.9%之間。其他經濟指標，如工業增加值、社會消費品零售銷售、固定資產投資和外貿等均較去年全年輕微加速，延續了穩中向好的態勢。同時，經濟結構進一步優化，新產業、新產品表現向好，品質效益持續改善。面對美國針對內地出口的貿易保護主義，即使現階段對中國的影響有限，但未來仍需密切關注雙方的談判成果。上月，習主席和易行長分別在博鰲亞洲論壇宣佈一系列的開放措施，如大幅度放寬市場准入、創造更有吸引力的投資環境、加強知識產權保護和主動擴大進口，以配合中國新時代發展的需要，將對促進經濟結構優化升級，讓經濟在合理區間運行，實現經濟平穩增長帶來支持，有助於 2018 年內地經濟增長達到 6.5%左右。

香港經濟維持穩健增長，港元匯率觸及弱方保證水平

今年一季度，香港經濟維持較快增長的勢頭，各主要經濟環節，如外貿、旅遊、就業、消費、零售和資產市場等大致向好，主要支持因素包括，外需增強、利率相對低企、股市和樓市整體表現向好，以及內地和香港金融市場互聯互通的進一步落實等。再者，勞動市場處於全民就業狀態，提振了市民的消費信心，促進旅遊業和零售業逐漸回穩。財政預算案亦提出多項發展經濟、投資未來和共用成果的措施。政府的加大投入將對香港短中及長期經濟增長帶來直接及積極作用，有助於支持今年香港經濟維持較快增長。然而，若中美貿易爭端進一步升級，或會對香港外貿表現構成影響，且港元的利率正常化過程亦已展開，套息活動將促使停泊在港的資金逐漸流走，帶動港元利率回升，港美息差收窄，加上聯儲局將繼續漸進加息，或會對持續高企的資產價格構成壓力。

蔡永雄