

每月经济、金融综述 (2018 年 4 月)

内容提要

一季度美国经济温和扩张，美国正式提出针对中国的贸易保护主义措施，现阶段双方处于谈判阶段，最终谈判结果仍是未知之数。一季度，内地经济增长略超预期，并宣布了一系列的开放措施，如大幅度放宽市场准入、创造更有吸引力的投资环境、加强知识产权保护和主动扩大进口。欧元区经济维持温和增长，并由去年底的高位略为回落。香港经济维持稳健增长，港元汇率触及弱方保证，港元的利率正常化正式展开，带动港元利率逐渐回升，关注对资产价格带来的影响。

■ 一季度美国经济温和扩张，正式提出针对中国的贸易保护主义措施

一季度，美国经济分别按年及按季年率增长 2.9% 及 2.3%，其按季年率数字较去年下半年有所放缓，但按年数字则连续七个季度加速增长，显示其温和增长趋势未变。同时，失业率、新增非农职位数目、工业生产、零售销售和采购经理指数等均显示经济持续扩张，且未来将受惠于税改和基建投资计划落实所带来的提振作用。同时，联储局将继续推进其货币政策正常化，公开市场委员会亦维持对今年加息 3 次的中位数预测，并预期于 2019 年及 2020 年进一步上调利率，料不致影响美国经济温和增长的步伐。然而，美国已正式推动针对中国的贸易保护主义措施，涉及价值 500 亿美元的商品，中国亦提出了报复措施。虽然中美双方提出的措施仍有待落实，中国亦宣布新一轮对外开放的措施，且两国对话的大门仍然敞开，相信双方全面落实有关贸易保护主义措施的机会不大，但仍需密切留意最新的事态发展。

欧元区经济增速略为放缓

继去年下半年，欧元区经济动力进一步增强至多年来的新高后，今年一季度区内的制造业和非制造业采购经理指数、消费和经济信心，以及工业生产和零售销售等增速均有所回落，但仍处于扩张水平，经济大致维持温和增速。然而，在经济持续改善，失业率回落至 2008 年底的水平同时，欧元区的通胀压力持续偏低，预期欧洲央行在其按部就班地完成其量化宽松的措施后，才会逐渐展开利率正常化，并没有急于加息的需要，持续宽松的货币政策将为经济带来支持。再者，英国与欧盟同意设立脱欧过渡期，也缓和了市场对未能及时达成脱欧安排的忧虑。另外，美国给予欧盟在钢和铝入口关税豁免的期限获得延长，但仍待双方最终的谈判结果。

一季度内地经济增长略超预期，并宣布一系列的开放措施

一季度，内地经济增长略超预期。本地生产总值按年增长 6.8%，连续 11 个季度处于 6.7%至 6.9%之间。其他经济指标，如工业增加值、社会消费品零售销售、固定资产投资和外贸等均较去年全年轻微加速，延续了稳中向好的态势。同时，经济结构进一步优化，新产业、新产品表现向好，品质效益持续改善。面对美国针对内地出口的贸易保护主义，即使现阶段对中国的影响有限，但未来仍需密切关注双方的谈判成果。上月，习主席和易行长分别在博鳌亚洲论坛宣布一系列的开放措施，如大幅度放宽市场准入、创造更有吸引力的投资环境、加强知识产权保护和主动扩大进口，以配合中国新时代发展的需要，将对促进经济结构优化升级，让经济在合理区间运行，实现经济平稳增长带来支持，有助于 2018 年内地经济增长达到 6.5%左右。

香港经济维持稳健增长，港元汇率触及弱方保证水平

今年一季度，香港经济维持较快增长的势头，各主要经济环节，如外贸、旅游、就业、消费、零售和资产市场等大致向好，主要支持因素包括，外需增强、利率相对低企、股市和楼市整体表现向好，以及内地和香港金融市场互联互通的进一步落实等。再者，劳动市场处于全民就业状态，提振了市民的消费信心，促进旅游业和零售业逐渐回稳。财政预算案亦提出多项发展经济、投资未来和共用成果的措施。政府的加大投入将对香港短中及长期经济增长带来直接及积极作用，有助于支持今年香港经济维持较快增长。然而，若中美贸易争端进一步升级，或会对香港外贸表现构成影响，且港元的利率正常化过程亦已展开，套息活动将促使停泊在港的资金逐渐流走，带动港元利率回升，港美息差收窄，加上联储局将继续渐进加息，或会对持续高企的资产价格构成压力。

蔡永雄