



每月經濟、金融綜述 (2018 年 5 月)

內容提要

貿易緊張局勢繼續成為環球經濟重要關注事件。中美最新一輪貿易談判在部份領域達到初步共識，但未來的談判預計會持續漫長而復雜。歐元區經濟增長勢頭稍為放慢，而且區內通脹維持溫和，歐央行貨幣正常化的進程或會因而延後。4 月數據顯示中國經濟形勢整體平穩。受內外需求強勁所帶動，首季香港本地生產總值創下 5 年來的最快增長。

■ 美國和中國將會進行漫長的貿易談判

5 月 19 日，美國和中國完成了為期兩天的貿易談判。雙方會後發表聯合聲明，表示對減少雙邊貿易逆差達成初步共識。美方將於 6 月 2 日至 4 日派團隊赴中國作進一步談判。考慮美中經濟之間的複雜性及聯繫，預期雙方未來的貿易談判過程仍會是漫長。貨幣政策方面，聯儲局 5 月議息紀錄暗示 6 月會議將會加息。同時，聯儲局強調通脹目標為“對稱性”，這意味局方會容忍通脹略高於 2% 水平。然而，隨著經濟靠穩及通脹向上，利率期貨市場顯示 2018 年加息 4 次的機會持續上升。5 月美元匯率迅速上漲，10 年期國債收益率一度高於 3.1%，為 2011 年以來的最高水平。

歐元區經濟增長放緩或會延遲歐央行的緊縮進程

歐元區經濟從 2017 年第四季的最高點放慢至 2018 年首季的按年增長 2.5%。4 月份消費物價指數和核心消費物價指數下滑至 1.2% 和 0.7%。根據歐盟委員會的最新預測，2018 年經濟增長預期達到 2.3%，通脹率為 1.5%。基於經濟活動放緩及通脹維持溫和，歐央行的緊縮政策或會較預期為慢。5 月份採購經理指數顯示，區內經濟表現持續放緩，不過當中亦有假期因素。此外，意大利政局持續不穩，並有可能再舉行大選，為歐元的未來帶來進一步不確定性，一度令環球金融市場出現大幅波動。

4 月數據顯示中國經濟保持穩定增長

4 月工業生產年增長率提高至 7.0%，而零售額年增長率輕微放

緩至 9.4%。2018 年首 4 個月，固定資產投資按年增長 7.0%，低於首季的 7.5%。外圍方面，以美元計，出口及進口均錄得兩位數字增長。就信貸市場而言，4 月份 M2 貨幣供應量按年增長 8.3%，而宏觀數據尚未反映 4 月 25 日降準的影響。人民銀行宣布新舉措，讓離岸清算行可從在岸銀行間市場獲取人民幣流動性，為 6 月 1 日內地股票納入 MSCI 指數提供更多便利。

2018 年首季香港經濟增速創 5 年來新高

2018 年首季，香港經濟年增長率為 4.7%，季度增長率為 2.2%。其中，內需和出口都錄得強勁增長。私人消費按年實際增長 8.6%，貨物出口按年實際增長 5.2%。受經濟表現良好所帶動，失業率進一步回落至 2.8%。貨幣市場方面，由於缺乏大型新股集資活動，港元與美元之間息差繼續擴大，令港元跌至下限。鑒於美國利率持續上升，預期香港利率有機會在短時間內向上調整。

黃思華