

## 每月經濟、金融綜述 (2018 年 6 月)

### 內容提要

美國的關稅威脅不斷升級，為環球經濟前景帶來下行風險。聯儲局的最新預測顯示，該局將於 2018 年內加息 4 次。歐洲央行公布，資產購買計劃將在 2018 年底結束。中國主要經濟數據持續出現輕微放緩，人民銀行再次宣布降準，為金融體系注入 7000 億人民幣的流動性。香港特區政府推出多項新措施調控樓市。

#### ■ 美國貿易保護措施升級，引發全球報復性行動

儘管美國與主要貿易夥伴進行多輪談判，美國最後還是執行一系列貿易保護措施，啟動對歐盟、加拿大和墨西哥鋼鐵和鋁製品的進口關稅，以及對價值 500 億美元的中國產品徵收關稅。另一方面，中國、歐盟、加拿大和墨西哥都提議對美國進口實施報復性關稅。貿易關稅不僅會加重企業成本，而且對商業信心造成嚴重打擊，這可能會加劇美國的通脹壓力和減慢其就業增長。貨幣政策方面，聯儲局在 6 月會議上調利率 0.25% 至 2.00%。該局的最新預測顯示，2018 年將合共有 4 次加息。由於關稅威脅和美國利率上升將對實體經濟帶來負面影響，全球經濟前景正面臨巨大的下行風險。

#### 歐洲央行計劃於 2018 年底退出量寬

歐洲央行 6 月貨幣政策會議宣布，其資產購買計劃的淨購買量將從 2018 年 10 月起由每月 300 億歐元降至每月 150 億歐元，並於 2018 年底結束。然而，歐元區的整體貨幣狀況將保持寬鬆，央行現有資產的本金還款將繼續進行再投資，主要利率亦預期維持不變至 2019 年夏季。此外，5 月通脹按年增長上升至 1.9%。受服務業活動帶動，6 月採購經理指數出現回穩。不過，製造業活動持續走軟。在歐盟針對美國鋼鋁關稅的報復措施生效後，美國建議對來自歐盟的進口車輛徵收 20% 關稅。

#### 中國宣佈今年第三次準降

主要月度數據顯示，中國經濟持續出現輕微放緩。其中，受節日因素和部份消費延後(7 月起汽車進口關稅將會下調)所影響，零售銷售增長從 4 月份的 9.4% 下降到 5 月份的 8.5%。另外，人民銀行宣布下調存款準備金率 50 個點子，為金融體系增加 7000 億人民幣的流動性，以推動債轉股項目，並加大對小微企業的

支持力度。新措施將於 7 月 5 日生效，這是美國實施新關稅的前一天。受關稅威脅所拖累，人民幣和中國股市均於 6 月出現大幅回落。

### 香港特區政府推出新措施調控樓市

2018 年首五個月，香港整體樓價指數上漲 8.5%，反映住屋市場的可承擔能力進一步惡化。為解決房屋問題，特區政府宣布多項新措施，包括：修訂資助出售單位的定價政策、改撥私營房屋用地以發展公營房屋，對一手私人住宅單位引入空置稅等。新政策將令樓市的供應出現重大變化。至於對樓價的影響，這將取決於措施對需求方面的傳導。最新的每月數據顯示，對外貿易、零售銷售和就業等都顯示出強勁的增長勢頭。

黃思華