

## 每月经济、金融综述 (2018 年 6 月)

### 内容提要

美国的关税威胁不断升级，为全球经济前景带来下行风险。联储局的最新预测显示，该局将于 2018 年内加息 4 次。欧洲央行公布，资产购买计划将在 2018 年底结束。中国主要经济数据持续出现轻微放缓，人民银行再次宣布降准，为金融体系注入 7000 亿人民币的流动性。香港特区政府推出多项新措施调控楼市。

#### ■ 美国贸易保护措施升级，引发全球报复性行动

尽管美国与主要贸易伙伴进行多轮谈判，美国最后还是执行一系列贸易保护措施，启动对欧盟、加拿大和墨西哥钢铁和铝制品的进口关税，以及对价值 500 亿美元的中国产品征收关税。另一方面，中国、欧盟、加拿大和墨西哥都提议对美国进口实施报复性关税。贸易关税不仅会加重企业成本，而且对商业信心造成严重打击，这可能会加剧美国的通胀压力和减慢其就业增长。货币政策方面，联储局在 6 月会议上调利率 0.25% 至 2.00%。该局的最新预测显示，2018 年将合共有 4 次加息。由于关税威胁和美国利率上升将对实体经济带来负面影响，全球经济前景正面临巨大的下行风险。

#### 欧洲央行计划于 2018 年底退出量宽

欧洲央行 6 月货币政策会议宣布，其资产购买计划的净购买量将从 2018 年 10 月起由每月 300 亿欧元降至每月 150 亿欧元，并于 2018 年底结束。然而，欧元区的整体货币状况将保持宽松，央行现有资产的本金还款将继续进行再投资，主要利率亦预期维持不变至 2019 年夏季。此外，5 月通胀按年增长上升至 1.9%。受服务业活动带动，6 月采购经理指数出现回稳。不过，制造业活动持续走软。在欧盟针对美国钢铝关税的报复措施生效后，美国建议对来自欧盟的进口车辆征收 20% 关税。

#### 中国宣布今年第三次降准

主要月度数据显示，中国经济持续出现轻微放缓。其中，受节日因素和部份消费延后(7 月起汽车进口关税将会下调)所影响，零售销售增长从 4 月份的 9.4% 下降到 5 月份的 8.5%。另外，人民银行宣布下调存款准备金率 50 个基点，为金融体系增加 7000 亿人民币的流动性，以推动债转股项目，并加大对小微企业的

支持力度。新措施将于 7 月 5 日生效，这是美国实施新关税的前一天。受关税威胁所拖累，人民币和中国股市均于 6 月出现大幅回落。

### 香港特区政府推出新措施调控楼市

2018 年首五个月，香港整体楼价指数上涨 8.5%，反映住屋市场的可承担能力进一步恶化。为解决房屋问题，特区政府宣布多项新措施，包括：修订资助出售单位的定价政策、改拨私营房屋用地以发展公营房屋，对一手私人住宅单位引入空置税等。新政策将令楼市的供应出现重大变化。至于对楼价的影响，这将取决于措施对需求方面的传导。最新的每月数据显示，对外贸易、零售销售和就业等都显示出强劲的增长势头。

黄思华