

## 每月經濟、金融綜述 (2018年7月)

### 內容提要

市場繼續密切關注貿易風波進展。美國第二季國內生產總值增幅創四年新高，預期聯儲局將維持平穩的加息步伐。英國「軟脫歐」方案出爐，但英國與歐盟的脫歐談判最終成果為何仍然是未知之數。中國第二季國內生產總值增幅穩定，國務院公佈新措施支持經濟。香港經濟第二季基本面表現良好，勞工市場、商業信心等整體維持平穩增長。

#### ■ 美國與歐盟達成協議略舒緩貿易緊張局勢

美國第二季國內生產總值按季年率增長 4.1%，為 2014 年的新高；其中私人消費開支增長保持強勁，同比增長 4%，受惠於稅改、低失業率和穩定的通脹。美國考慮對 6,031 個關稅項目總值 2,000 億美元中國商品加徵 10% 的從價進口關稅。美歐會談有所進展，雙方承諾暫緩進一步徵稅，並透過友好合作保持緊密貿易關係及降低貿易壁壘。按照美國的經濟表現，預計聯儲局繼續漸進的加息步伐。

#### 歐盟與英國再就脫歐協議進行磋商

歐元區第二季國內生產總值同比放緩至 2.1%，按季增長也減慢至 0.3%。歐洲中央銀行表示，希望提高通脹，故維持歐元區低息狀態，並強調只有通脹持續回升至央行接近 2% 的政策目標後，才會上調利率。現行每月 300 億歐元購債計畫將預定在 12 月完全退出。英國首相文翠珊與閣員通過「軟脫歐」方案，惟協定提及的貿易政策遭歐盟否決，雙方無法達成協議的機會日益上升。國際貨幣基金組織報告提出全球風險包括貿易緊張局勢及地緣政治風險增加，呼籲各國透過國際合作促進貿易活動和避免實施過分保護的貿易政策。

#### 中國經濟增長穩定，國務院公佈新措施支持經濟

2018上半年中國國內生產總值增幅穩定，同比增長 6.8%，二季度同比增長 6.7%，連續12個季度保持在 6.7% 至 6.9% 的區間。其中，工業戰略性新興產業增加值同比增長8.7%，表現良好。其他經濟指標，如社會消費品零售銷售、固定資產投資和進出口等均有所增長，總體呈穩中向好趨勢。習近平主席七月分別到訪阿聯酋、塞內加爾、盧旺達和南非進行國事訪問，加強戰略和行動對接，攜手推進“一帶一路”建設。另外，國務院常務會議推動更加積極的財政政策，並頒佈資管新規、理

財新規、放寬宏觀審慎評估參數、準降等措施，以支持經濟增長及穩定金融市場。

### 香港經濟基本面向好

勞工市場方面，第二季經季節性調整的失業率維持在 2.8%，就業不足率維持在 1.0%，而總就業人數亦見穩健的按年增幅。貿易方面，6 月商品出口貨值按年進一步增長，輸往多個主要市場的出口均錄得不同程度的增幅。然而，約 1,300 億港元的轉口貨品可能受中美貿易新關稅所影響。業務展望方面，第三季與第二季比較，有關業務狀況預期變動的看好比例意見淨差為 +6，正數反映了業務展望呈上升的趨勢，顯示商業信心普遍良好。

黃靖淇