

## 每月经济、金融综述 (2018年7月)

### 内容提要

市场继续密切关注贸易风波进展。美国第二季国内生产总值增幅创四年新高，预期联储局将维持平稳的加息步伐。英国「软脱欧」方案出炉，但英国与欧盟的脱欧谈判最终成果为何仍然是未知之数。中国第二季国内生产总值增幅稳定，国务院公布新措施支持经济。香港经济第二季基本面表现良好，劳工市场、商业信心等整体维持平稳增长。

#### ■ 美国与欧盟达成协议略纾缓贸易紧张局势

美国第二季国内生产总值按季年率增长 4.1%，为 2014 年的新高；其中私人消费开支增长保持强劲，同比增长 4%，受惠于税改、低失业率和稳定的通胀。美国考虑对 6,031 个关税项目总值 2,000 亿美元中国商品加征 10% 的从价进口关税。美欧会谈有所进展，双方承诺暂缓进一步征税，并透过友好合作保持紧密贸易关系及降低贸易壁垒。按照美国的经济表现，预计联储局继续渐进的加息步伐。

#### 欧盟与英国再就脱欧协议进行磋商

欧元区第二季国内生产总值同比放缓至 2.1%，按季增长也减慢至 0.3%。欧洲中央银行表示，希望提高通胀，故维持欧元区低息状态，并强调只有通胀持续回升至央行接近 2% 的政策目标后，才会上调利率。现行每月 300 亿欧元购债计画将预定在 12 月完全退出。英国首相文翠珊与阁员通过「软脱欧」方案，惟协定提及的贸易政策遭欧盟否决，双方无法达成协议的机会日益上升。国际货币基金组织报告提出全球风险包括贸易紧张局势及地缘政治风险增加，呼吁各国透过国际合作促进贸易活动和避免实施过分保护的贸易政策。

#### 中国经济增长稳定，国务院公布新措施支持经济

2018上半年中国国内生产总值增幅稳定，同比增长 6.8%，二季度同比增长 6.7%，连续12个季度保持在 6.7% 至 6.9% 的区间。其中，工业战略性新兴产业增加值同比增长8.7%，表现良好。其他经济指标，如社会消费品零售销售、固定资产投资和进出口等均有所增长，总体呈稳中向好趋势。习近平主席七月分别到访阿联酋、塞内加尔、卢旺达和南非进行国事访问，加强战略和行动对接，携手推进“一带一路”建设。另外，国务院常务会议推动更加积极的财政政策，并颁布资管新规、理

财新规、放宽宏观审慎评估参数、准降等措施，以支持经济增长及稳定金融市场。

### 香港经济基本面向好

劳工市场方面，第二季经季节性调整的失业率维持在 2.8%，就业不足率维持在 1.0%，而总就业人数亦见稳健的按年增幅。贸易方面，6 月商品出口货值按年进一步增长，输往多个主要市场的出口均录得不同程度的增幅。然而，约 1,300 亿港元的转口货品可能受中美贸易新关税所影响。业务展望方面，第三季与第二季比较，有关业务状况预期变动的看好比例意见净差为 +6，正数反映了业务展望呈上升的趋势，显示商业信心普遍良好。

黄靖淇