



每月經濟、金融綜述 (2018年9月)

內容提要

美國失業率繼續下跌，支持聯儲局進一步漸進加息；歐洲央行宣佈年底前結束資產購買，但基準利率在 2019 年下半年之前不會出現調整；中國經濟增速有所放慢；港元最優惠利率上調，將對資產價格造成一定壓力。

■ 美國：全年加息有望達到四次

9月，聯儲局進行今年第三次加息，上調聯邦基金利率25個基點至2.0%-2.25%，並把全年加息目標上調至四次。失業率跌至3.7%，支持美國漸進加息。美國的貨幣政策明顯比其它主要央行偏緊，對美元匯率有支持，惟美國股市估值偏高，未必能夠在利率持續上升的大環境下續創新高。

歐洲：貨幣政策仍維持寬鬆

歐洲貨幣政策聲明確認在今年年底前結束買債，加息則最早要在明年下半年才會出現。受歐元區經濟增長有所放緩，義大利預算與歐盟要求衝突，以及英國脫歐談判僵持等多項不確定因素影響，歐元區低息環境在短期內不會出現改變。

中國：經濟增速放緩

中國進出口表現理想，至今未見受貿易摩擦影響而出現明顯放緩。然而，隨著美國對中國進口關稅範圍及稅率擴大，國際貿易環境將愈趨複雜。在內部經濟方面，增長動力有所減弱，固定資產投資增速下滑至本世紀以來最低水平，而扣除通脹後的實質零售銷售亦放緩至與GDP增速相若。

香港：最優惠利率上調

隨著美國利率調整頻率加快，香港銀行在9月聯儲局加息後陸續上調港元最優惠利率。利率環境出現改變，包括樓市與股市在內的資產市場價格或難免受壓。另外，港元最優惠利率邁出上調的第一步後，預計將來聯儲局加息每次加息後，港元最優惠利率均會出現調整。

卓亮