

每月经济、金融综述 (2018年9月)

内容提要

美国失业率继续下跌，支持联储局进一步渐进加息；欧洲央行宣布年底前结束资产购买，但基准利率在 2019 年下半年之前不会出现调整；中国经济增速有所放慢；港元最优惠利率上调，将对资产价格造成一定压力。

■ 美国：全年加息有望达到四次

9月，联储局进行今年第三次加息，上调联邦基金利率 25 个基点至 2.0%-2.25%，并把全年加息目标上调至四次。失业率跌至 3.7%，支持美国渐进加息。美国的货币政策明显比其它主要央行偏紧，对美元汇率有支持，惟美国股市估值偏高，未必能够在利率持续上升的大环境下续创新高。

欧洲：货币政策仍维持宽松

欧洲货币政策声明确认在今年年底前结束买债，加息则最早要在明年下半年才会出现。受欧元区经济增长有所放缓，义大利预算与欧盟要求冲突，以及英国脱欧谈判僵持等多项不确定因素影响，欧元区低息环境在短期内不会出现改变。

中国：经济增速放缓

中国进出口表现理想，至今未见受贸易摩擦影响而出现明显放缓。然而，随着美国对中国进口关税范围及税率扩大，国际贸易环境将愈趋复杂。在内部经济方面，增长动力有所减弱，固定资产投资增速下滑至本世纪以来最低水平，而扣除通胀后的实质零售销售亦放缓至与 GDP 增速相若。

香港：最优惠利率上调

随着美国利率调整频率加快，香港银行在 9 月联储局加息后陆续上调港元最优惠利率。利率环境出现改变，包括楼市与股市在内的资产市场价格或难免受压。另外，港元最优惠利率迈出上调的第一步后，预计将来联储局加息每次加息后，港元最优惠利率均会出现调整。

卓亮