



香港财政司长陈茂波：美联储加息下短期经济展望



美联储上星期一如市场预期加息 75 个基点，是连续第二个月以此大幅度加息，联邦基金利率升到 2.25%至 2.5%。美国通胀率 6 月份按年升至逾 9%，创 41 年来新高，是促使美联储今年来四次加息合共 2.25 厘的原因。美联储表示现阶段仍然适宜继续加息，并会根据经济数据来决定未来利率走向。

美国连番大幅加息及缩减资产负债表以遏抑通胀，但如何同时避免经济陷入衰退，成为市场关注的焦点，特别是美国 GDP 继第一季度以年率计按季收缩 1.6%后，第二季度再收缩 0.9%，是连续第二个季度呈负增长。长短债孳息曲线“倒挂”，亦反映市场忧虑美国经济可能出现衰退。

欧洲方面，由于俄乌冲突导致能源及粮食价格高企，令区内的通胀威胁更为严峻。较早前欧洲央行亦加息半厘，是自 2011 年以来首次，经济前景令人担忧。事实上，国际货币基金组织日前便再度将今明两年全球经济增长预测分别下调至 3.2%和 2.9%，并警告全球经济衰退的机率有所增加。

全球经济明显恶化，亦影响香港的经济表现。8 月 1 日公布的二季度本地生产总值，按季比较是有所改善，但按年比较则仍然收缩，只是跌幅应较一季度收窄，情况难言理想。考虑到全球以至香港经济形势的最新发展，下月中我们对香港全年经济预测进行覆检时，相信将难免要再次将其调低。

在覆检香港经济预测时，我们会综合考虑带动经济的“三驾马

车”——即出口、消费和投资的最新情况。出口方面，由于美欧央行相继加息，经济转趋疲弱，香港出口表现将受到拖累。事实上，上周刚公布的6月份香港整体出口货值，就按年下跌了6.4%，当中对欧美市场出口由升转跌，反映当地经济转差对香港出口造成的影响。

消费方面，在美国大幅加息下，港息有趋升的压力，将影响港股和物业等资产价格，并削弱市民消费意欲。下星期开始分期发放的第二阶段消费券，可望为本地市道带来提振作用。从去年的经验可见，如果疫情稳定受控，再加上消费券效应，零售及餐饮市道可望有较显着的改善。我在刚闭幕的书展和这周末正进行的动漫节就亲身感受到，这些主题式活动吸引相当的人流和消费。

固定投资方面，整体经济前景转弱加上加息阴霾，会加重企业借贷成本和经营压力，对整体投资亦造成负面影响。

面对短中期的经济压力，我们会小心密切注视形势，审慎分析，适时调整政策应对变化。就以防疫抗疫为例，今届特区政府以科学为本、循证抗疫、精准防控为原则，检视现行抗疫措施成效及运作经验，务求作出适

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44683

