

## 欧洲央行加息以遏制通胀

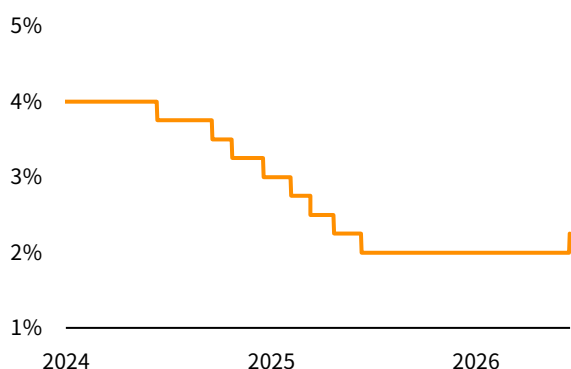


### 摘要:

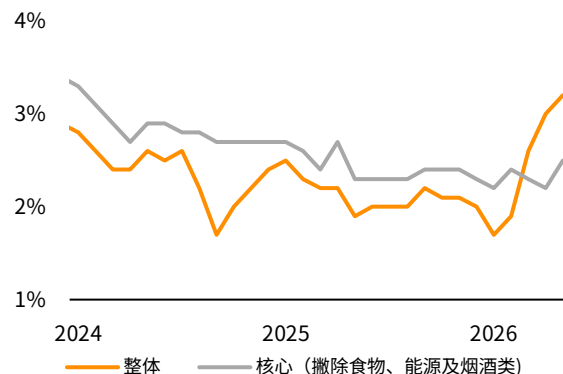
- 欧洲央行上调政策利率 25 个基点，以应对中东能源市场冲击所引发的通胀风险。
- 根据央行最新宏观经济预测，通胀将维持高企，今明两年经济增长或会略为放缓。
- 欧洲央行在今年余下时间仍有机会进一步加息。

**欧洲央行加息以遏制通胀升温，符合市场预期。**在 6 月的货币政策会议上，欧洲央行决定将三大政策利率上调 25 个基点，存款便利利率、主要再融资操作利率及边际贷款便利利率分别上调至 2.25%、2.40% 及 2.65%，符合市场预期。欧洲央行行长拉加德表示，央行官员一致通过今次加息决定，反映其遏制通胀上行风险加剧的坚定决心。值得注意的是，近月通胀数据持续攀升。5 月欧元区整体消费物价通胀按年上升 3.2%，而核心通胀（撇除食品、能源及烟酒）也加速至 2.5%，创 2025 年 4 月以来新高。

欧洲央行的货币政策声明强调，今次加息是针对不断加大的通胀压力的直接回应。能源价格上升带来的物价压力，正逐步向更广泛的消费项目传导。同时，央行重申其一贯立场，未来货币政策走向将继续取决于实际经济数据，并按每次会议时的经济及金融情况而作出决定。

**欧洲央行存款便利利率**


资料来源：CEIC

**通胀率（按年变动）**


资料来源：CEIC

**欧洲央行的基准情境预测显示，2027年通胀率将继续高于政策目标。**根据6月发布的欧元区宏观经济预测，今年整体通胀率由平均2.6%上调至3.0%，明年预测由2.0%上调至2.3%，其后于2028年回落至2.0%的政策目标（原预测为2.1%）。有关修订假设能源及食品价格将持续高企，并对其他非能源项目产生较强的间接影响。相反，经济增长前景则略为转弱。今年经济增长预测由0.9%下调至0.8%，明年预测由1.3%下调至1.2%，但2028年经济增长将由原本预测的1.4%上调至1.5%。综合而言，最新预测数据反映欧洲央行对通胀上行风险的忧虑大于增长疲弱。

**欧洲央行对欧元区的宏观经济预测**

	2026F	2027F	2028F
<b>实质经济增长（6月）</b>	<b>0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>
3月预测	0.9	1.3	1.4
<b>消费物价通胀率（6月）</b>	<b>3.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>
3月预测	2.6	2.0	2.1

资料来源：欧洲央行

**行长拉加德对未来货币政策路径释放鹰派讯号。**在会后记者会上，拉加德反驳市场将今次加息决定视为「预防性」或「保险」行动的说法。她强调能源冲击的持续时间较原先预期更长，而成本上升的压力亦已广泛传导至各个经济环节。此外，拉加德指出，经过评估中东冲突演变的各种潜在情境后，此次加息决定均属稳妥。目前，衍生品市场定价预示，欧洲央行在今年底之前仍有一至两次各25个基点的加息空间。若通胀延续当前的上升轨迹，相关预期料将实现。

**今年余下时间仍有机会进一步加息。**尽管中东地缘政治冲突仍充满变数，但能源冲击料将为整个欧元区经济带来持续的通胀上升压力。另外，能源价格上升的间接及第二轮效应仍存在显著不确定性。

### 免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮: [lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。