

每月经济、金融综述 (2008年7月)

■ 退税出口推动美国 GDP 增长 其它指针显示衰退已临

美国经济濒临衰退？继第一季度 GDP 0.9% 的增长后，美国第二季度的 GDP 增速达到了 1.9%，其中有政府的 1100 亿美元退税方案对经济的推动，也反映出美元持续贬值对出口所产生的积极影响。然而就业率、工业产值、零售额以及批发销售等其它指标近几个月来大部分都表现疲软或者是持续下滑。此外，通货膨胀高企，住房市场萎缩，和金融行业的震荡更加给美国经济带来空前的挑战。经济的持续增长提出了一个重要问题：这是不是美国首次在经济产出并未出现萎缩的情况下经历衰退？例如就业方面，全年的就业市场都有所萎缩，首次申请失业救济人数 7 月底大幅上升至 39.3 万，达到五年来最高水平，接近通常在经济衰退时才会达到的 40 万人。7 月份失业率达到 5.7% 的新高，而非农就业人口减少超 5 万人，连续第七个月出现下滑。

房屋市场何时复苏？受到密切关注的美国住房价格指数 S&P/Case-Shiller 住房价格指数显示，5 月份住房价格下跌加剧。美国 20 座大城市的综合住房价格指数较上年同期下降 16.9%，创出历史最大降幅，并较 4 月份下降 1%。美国商务部的一份报告称，6 月单户型住宅销量经季节因素调整后跌 0.6%，较上年同期跌 33.2%。这是美国预售房销量六个月以来的第五次下跌。6 月预售房中间价较上年同期下降 2.0%，至 230,900 美元；平均售价则跌 2.6%，至 298,600 美元。商务部的另一份报告则显示新房销售量继 5 月份 1.7% 的跌幅上再跌 0.6%，至 53 万。

尽管楼价一跌再跌，由于市场上仍充斥着大量的止赎急售楼盘，下滑趋势很可能继续。根据巴克莱的报告，5 月份止赎待售楼盘占全美 22% 的销售额，但市场上仍然剩下 72 万套，比两年前的 11.2 万套增加了接近 6.5 倍。需求方面，由于现在银行银根短缺，令到申请按揭贷款更困难，而且利率更高，以致置业者购买力疲软。楼市的春天看来尚远。

第二波信贷危机：房价下跌及按揭贷款违约增加，使美国两大半官方按揭贷款巨头，房利美(Fannie Mae)和房贷美(Freddie Mac)出现巨额亏损。房利美和房贷美两间公司拥有或担保全美一半的按揭市场，贷款金额高达 5.3 万亿美元。随后资产约 320 亿美元的 IndyMac 银行因资不抵债倒闭，紧跟着两所小银行 First National Bank of Nevada 和 First Heritage Bank 又被美国联邦监管单位接管，成为今年第六和第七所倒闭的银行，超过了 2004 到 2007 年的总数。由于美国楼市尚在调整，预期未来仍有中小型金融机构面对财困的问题。

政府救市措施：由于房利美和房贷美占美国新造按揭市场 70% 的市场份额，在美国经济和楼市中担当重要角色，政府不得不推出措施救助两房。财政部将为其提供 18 个月的无限信用额助其渡过危机，但政府将加强对两房等 12 家联邦住房贷款银行的监管以作为交换。此计划还包括对首次购房者提供 7500 美元的税务减免，以及对部分经济困难的借款人提供再融资。政府希望此项措施能为按揭

贷款市场注入流动性，刺激市场需求。 这项法案还将终止住宅建筑商长期提供的一项优惠政策：即由 FHA 支持的贷款垫付首付。这种优惠让许多本来没有购房能力的消费者只需缴付小笔首付，甚至无需支付首付就能买下一套住房，正是这种做法令贷款违约率上升并导致次贷市场问题泛滥成灾。

另外，美联储表示，由于信贷市场持续紧张，为增加流动性将延长投资银行贴现窗口贷款时间。响应财政的相关措施，美国四大银行推出了资产担保债券（Covered Bond）的计划。资产担保债券以按揭贷款资产为担保（按揭贷款资产仍然保留在发行商的资产负债表中），被视为比房贷债券更安全的流动性工具，但其效果还有待评估。但乐观的消息是美林最近成功出售一直无人问津的债权抵押证券（CDO），账面价值为 306 亿美元，有望最终为风险资产定价提供标准，从而稳定房贷市场。

原油价格下滑：在经济放缓将降低燃油需求的预期影响下，原油期货价格从本月中旬起大幅下挫了 16 美元，结束了连续三个月的升势。跌幅为 11.4%，为纽约商交所 25 年来单月最大跌幅。

股市触底反弹：美股在金融股扯动下触底反弹。全月道琼斯工业平均指数微涨 28 点至 11378.02，涨幅 0.2%，为过去 9 个月中第二次实现月度上涨。标准普尔 500 指数 7 月收报 1267.38 点，累计下跌 1%，为连续第二个月出现下降。纳斯达克综合指数全月下滑 0.2%，收报 2325.55 点。

中国经济增速回落：国家统计局 7 月宣布，第二季度国内生产总值(GDP)同比增长 10.1%，低于第一季度的 10.6%和去年全年的 11.9%。经济增速放缓主要由于出口减退；而零售额以及固定资产投资额则增速加快。中国 6 月份商品出口较上年同期增长 18%，低于此前大多数预期，较 5 月份的 28%明显放缓。出口增长放缓的原因包括美国经济疲软以及人民币对美元升值两个方面，另外劳动力与原材料价格上涨也导致成本不断上升。

通胀压力居高不下：虽然 6 月份消费者价格指数(CPI)的涨幅为 7.1%，较 2 月份 8.7%的高点有所回落，但 6 月份生产者物价指数(PPI)却涨了 8.8%，达到了上次高通胀（上个世纪 90 年代中期）以来的最高水平。全球性的原材料和能源价格上涨和 PPI 的增幅加大将继续给 CPI 带来压力。

政策走向：虽然 10%的增长速度已是非同一般，但对中国这个习惯了更高增速的国家来说却可以说是一个挑战。美国金融市场的动荡增强了人们对全球经济低迷或会持续更长时间的预期，中国有关部门也面临着越来越大的政治压力，要求其采取措施以确保经济增长。出口商游说政府放缓或是叫停人民币升值，而房地产开发商则恳求政府放宽对信贷的限制。中央政治局会议首次提出要保持经济平稳较快发展。然而，抑制通胀是未来宏观调控重点，对以反通胀为主要目标的货币政策不会发生变化

香港经济放缓迹象

本港 6 月出口意外下跌 0.6%，相比 5 月 10.3% 的增幅，大幅放缓。亚洲市场亦出现了颇明显的跌幅，当中出口韩国下跌 10%，出口中国内地亦跌了 6.2%，原因可能归咎于全球及内地经济放缓，需求减弱。然而香港零售额增速 6 月份继续放缓，香港政府统计处周四称，香港 6 月份零售额较上年同期增长 11.6%，至 222 亿港元。增幅低于 5 月份的 13.0%，但略高于预期。自 3 月份增长 20.0% 以来，香港零售额增幅逐月出现回落。受到月底中国保增长政策的激励，全月恒生指数升幅 4.75%，报 22,862.60 点。恒生中国企业指数则升 936.3 点，升幅达 8.1%，报 12545.22 点。

莫文涛



金融市場行情

	7月份波幅	31/07/08	7月份升跌
各地股市指數			
紐約道瓊斯指數	10963-11632	11378.02	0.25%
紐約納斯達克指數	2213-2330	2325.55	1.42%
日經平均指數	12755-13603	13376.81	-0.78%
新加坡海峽時報指數	2831-2979	2929.65	-0.61%
香港恒生指數	21175-23135	22731.10	2.85%
美元匯價(香港時間翌日 3:30am 報價)			
歐羅 / 美元	1.5570-1.5928	1.5600	-1.18%
美元 / 日圓	104.87-108.13	107.87	1.75%
英鎊 / 美元	1.9696-2.0021	1.9824	-0.59%
澳元 / 美元	0.9418-0.9779	0.9418	-1.23%
紐元 / 美元	0.7338-0.7715	0.7345	-2.90%
美元 / 加元	1.0017-1.0241	1.0234	0.08%
外幣兌港元匯價			
美電	7.7958-7.8035	7.8030	0.04%
歐羅	12.1845-12.4630	12.1890	-1.25%
日圓(100日圓兌港元)	7.2158-7.4920	7.2158	-2.64%
英鎊	15.3608-15.6635	15.4600	-0.64%
加元	7.6310-7.7875	7.6358	-1.29%
澳元	7.3858-7.6415	7.3858	-1.97%
利率			
美元1個月	2.4563-2.4638	2.4613	0.00厘
3個月	2.7850-2.8006	2.7913	0.01厘
6個月	3.0713-3.1713	3.0838	-0.02厘
港元1個月	1.7257-1.9400	1.9400	0.04厘
3個月	2.1807-2.3186	2.3086	0.00厘
6個月	2.5250-2.6500	2.6064	-0.01厘
美國債券10年期	3.80-4.12	3.96	-0.02厘
美國債券30年期	4.41-4.69	4.58	0.06厘
金價			
黃金(倫敦)(美元/盎司)	909.35-974.95	915.25	-2.67%
九九金(香港)(港元/兩)	8475-9088	8475	-2.28%

(注)波幅以收市價計算。

本快訊的資料僅作參考，並不構成任何專業投資建議、意見或任何保證，且有關內容可能隨時更新。對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起的可能損失或損害並不承擔任何責任。



经济指标

	02/08	03/08	04/08	05/08	06/08
美国					
非农业职位增长 (万)	-8.3	-8.8	-6.7	-4.7	-5.1
失业率 (%)	4.8	5.1	5.0	5.5	5.5
工业生产 (较上月±%)	-0.4	0.1	-0.7	-0.2	0.5
全国采购经理指数	48.3	48.6	48.6	49.6	50.2
非制造业采购经理指数	49.3	49.6	52.0	51.7	48.2
零售额 (较上月±%)	-0.5	0.5	0.4	1.0	0.1
会议局消费信心指数	76.4	65.9	62.8	58.1	51.0
消费物价指数 (较上年同期±%)	4.0	4.0	3.9	4.2	5.0
欧罗区					
制造业PMI	52.3	52.0	50.7	50.6	49.2
服务业PMI	52.3	51.6	52.0	50.6	49.1
失业率 (%)	7.2	7.2	7.2	7.3	7.3
零售额 (较上月±%)	-0.2	-0.9	-0.6	1.1	-
工业生产 (较上月±%)	0.2	-0.6	1.0	-1.9	-
消费物价指数 (较上年同期±%)	3.3	3.6	3.3	3.7	4.0
M3货币供应增长 (年率%)	11.3	9.9	10.3	10.0	9.5
日本					
私人机械订单 (较上月±%)	-11.1	4.8	-5.3	4.9	-
失业率 (%)	3.9	3.8	4.0	4.0	4.1
工业生产 (较上月±%)	1.6	-3.4	-0.2	2.8	-2.0
住户开支 (较上年同期±%)	0.0	-1.6	-2.7	-3.2	-1.8
全国消费物价指数 (较上年同期±%)	1.0	1.2	0.8	1.3	2.0
M2货币供应及存款证 (较上年同期±%)	2.4	2.2	1.9	2.1	2.3

本快讯的资料仅作参考，并不构成任何专业投资建议、意见或任何保证，且有关内容可能随时更新。对任何人士因直接或间接使用此等资料及内容所引起的可能损失或损害并不承担任何责任。