

每月經濟、金融綜述 (2019 年 1 月)

內容提要

美國減慢緊縮步伐、中美可能達成貿易協議，緩解了 2019 年環球經濟的兩大不確定因素。數據顯示歐元區經濟表現持續放慢，歐洲央行表示區內下行風險正在增加。2018 年，中國全年國內生產總值增長達到 6.6%，12 月份數據顯示主要經濟活動逐漸回穩。由於零售銷售和出口大幅放緩，香港經濟的動力進一步轉弱。

■ 美國：暫緩加息及潛在的中美貿易協議有助緩解經濟前景的不確定性

2018 年底股市遭到大幅拋售後，流動性考慮和全球經濟前景的不確定促使聯儲局調整 2019 年的加息步伐。在 1 月議息會議上，聯儲局的聲明預示 2019 年的貨幣政策將偏向減慢緊縮進程，以及對未來加息決定持有更大耐性。此外，中國和美國於 1 月 30 日至 31 日進入新一輪貿易談判。在增長勢頭減慢的壓力下，市場普遍預期雙方可在本輪談判達成協議。貨幣緊縮減慢及貿易摩擦得到解決將有助於緩解經濟前景的不確定性，從而提振市場信心。由於政府部份停擺，部份關鍵指標延遲公布。總體而言，12 月份勞工市場持續強勁，反映美國經濟維持擴張。

歐元區經濟繼續放緩

雖然 11 月歐元區失業率進一步回落至 7.9%，但同月工業生產大幅下降，相比下跌 3.3%。德國公布 2018 年經濟增長 1.5%，是五年以來最慢。在 1 月貨幣政策會議上，歐洲央行承認區內經濟風險偏向下行。目前，市場普遍預期，歐洲央行 2019 年不會加息，並將於未來調整其貨幣政策的前瞻性指引。英國方面，政府提出的脫歐方案被議會否決，使歐盟與英國未來的貿易關係充滿不確定性。

2018 年中國經濟增長 6.6%

隨著中美貿易爭端不斷升級，中國季度 GDP 從第一季按年增長 6.8% 逐步放緩至第四季的 6.4%。然而，12 月零售銷售、固定資產投資和工業生產都回復增長勢頭。1 月製造業和服務業的官方採購經理指數亦有所改善，紓緩對中國經濟增長下行的擔憂。為應對經濟景前的不確定性，

政府制定一系列刺激計劃，包括減稅，加速基礎設施建設和定向貨幣寬鬆措施，預期這些政策可刺激國內消費，並促進信貸及資金流向私營企業。此外，中美若能達成協議，兩國停止進一步加徵關稅，中國經濟動力將可望進一步企穩。

香港經濟在第四季起持續放緩

12 月零售額同比增長 1.4%，同時出口同比減少 5.8%。這些數據顯示香港第四季的 GDP 增長或會明顯放緩。在外部需求持續回落下，香港的勞工市場維持穩固，失業率維持在 2.8% 的低水平，為內部消費活動提供重要支持。房地產市場方面，12 月整體房屋價格和交投量持續下行走勢，反映市民普遍維持觀望態度。不過，部份一手市場成功以較低價錢取得強勁銷售表現，顯示實質需求仍然強韌。隨著股市上漲，市場氣氛改善或可帶動樓市交投穩步回升。

黃思華