

每月经济、金融综述 (2019 年 1 月)

内容提要

美国减慢紧缩步伐、中美可能达成贸易协议，缓解了 2019 年环球经济的两大不确定因素。数据显示欧元区经济表现持续放慢，欧洲央行表示区内下行风险正在增加。2018 年，中国全年国内生产总值增长达到 6.6%，12 月份数据显示主要经济活动逐渐回稳。由于零售销售和出口大幅放缓，香港经济的动力进一步转弱。

■ 美国：暂缓加息及潜在的中美贸易协议有助缓解经济前景的不确定性

2018 年底股市遭到大幅抛售后，流动性考虑和全球经济前景的不确定促使联储局调整 2019 年的加息步伐。在 1 月议息会议上，联储局的声明预示 2019 年的货币政策将偏向减慢紧缩进程，以及对未来加息决定持有更大耐性。此外，中国和美国于 1 月 30 日至 31 日进入新一轮贸易谈判。在增长势头减慢的压力下，市场普遍预期双方可在本轮谈判达成协议。货币紧缩减慢及贸易摩擦得到解决将有助于缓解经济前景的不确定性，从而提振市场信心。由于政府部份停摆，部份关键指标延迟公布。总体而言，12 月份劳工市场持续强劲，反映美国经济维持扩张。

欧元区经济继续放缓

虽然 11 月欧元区失业率进一步回落至 7.9%，但同月工业生产大幅下降，相比下跌 3.3%。德国公布 2018 年经济增长 1.5%，是五年以来最慢。在 1 月货币政策会议上，欧洲央行承认区内经济风险偏向下行。目前，市场普遍预期，欧洲央行 2019 年不会加息，并将于未来调整其货币政策的前瞻性指引。英国方面，政府提出的脱欧方案被议会否决，使欧盟与英国未来的贸易关系充满不确定性。

2018 年中国经济增长 6.6%

随着中美贸易争端不断升级，中国季度 GDP 从第一季按年增长 6.8% 逐步放缓至第四季的 6.4%。然而，12 月零售销售、固定资产投资和工业生产都回复增长势头。1 月制造业和服务业的官方采购经理指数亦有所改善，纾缓对中国经济增长下行的担忧。为应对经济景前的不确定性，

政府制定一系列刺激计划，包括减税，加速基础设施建设和定向货币宽松措施，预期这些政策可刺激国内消费，并促进信贷及资金流向私营企业。此外，中美若能达成协议，两国停止进一步加征关税，中国经济动力将可望进一步企稳。

香港经济在第四季起持续放缓

12月零售额同比增长1.4%，同时出口同比减少5.8%。这些数据显示香港第四季的GDP增长或会明显放缓。在外部需求持续回落下，香港的劳工市场维持稳固，失业率维持在2.8%的低水平，为内部消费活动提供重要支持。房地产市场方面，12月整体房屋价格和交投量持续下行走势，反映市民普遍维持观望态度。不过，部份一手市场成功以较低价钱取得强劲销售表现，显示实质需求仍然强韧。随着股市上涨，市场气氛改善或可带动楼市交投稳步回升。

黄思华