

## 每月經濟、金融綜述 (2019年2月)

### 內容提要

聯儲局表示將在 2019 年年內結束其縮減資產負債表，美國貨幣政策正常化受阻。由於歐元區經濟表現不濟，歐洲央行相信無法在 2019 年內進行首次加息。受全球經濟增長放緩影響，中國進出口顯著受壓。香港經濟增長減弱，但勞工市場仍然維持暢旺。

### ■ 美國：縮表年內結束

受美國經濟增長出現放緩、通脹壓力溫和、金融市場波動、債市利率低企、全球經濟不景等多項因素影響，聯儲局表示將在 2019 年年內結束其縮減資產負債表的計畫。另一方面，上述因素亦勢必拖慢利率調整的步伐，年內加息機會較低。美國貨幣政策正常化的目標難以實現。

### 歐洲：加息基本無望

由於歐元區經濟表現不濟，歐洲央行相信無法在 2019 年內進行首次加息。事實上，歐洲央行不但無力進行利率正常化，更計畫向銀行體系注入流動性。今年 9 月份，歐洲央行將推出新一輪長期再融資計畫，以刺激借貸活動。

### 中國：進出口首兩月出現萎縮

受全球經濟增長放緩影響，中國進出口顯著受壓。2019 年首兩月，以美元計價，中國進出口總值按年下跌 3.9%，其中出口跌 4.6%，進口減少 3.1%。經濟合作組織的最新預測，把全球 2019 年增長從 3.5% 調低至 3.3%，其中歐元區增長預測更從 1.8% 急跌至 1.0%。環球經濟增長乏力，國際貿易難免受壓。

### 香港：增長放緩 惟勞工市場仍暢旺

2018 年，香港經濟增長 3%，較 2017 年的 3.8% 低。隨著環球增長放緩，香港 2018 年第四季增長亦減速至只有 1.3%。雖然經濟增長減弱，但勞工市場仍然維持暢旺。二零一八年十一月至二零一九年一月的失業率為 2.8%，與二零一八年十月至十二月的數字相同。

卓亮