

每月经济、金融综述 (2019 年 2 月)

内容提要

联储局表示将在 2019 年年内结束其缩减资产负债表，美国货币政策正常化受阻。由于欧元区经济表现不济，欧洲央行相信无法在 2019 年内进行首次加息。受全球经济增长放缓影响，中国进出口显著受压。香港经济增长减弱，但劳工市场仍然维持畅旺。

■ 美国：缩表年内结束

受美国经济增长出现放缓、通胀压力温和、金融市场波动、债市利率低企、全球经济不景等多项因素影响，联储局表示将在 2019 年年内结束其缩减资产负债表的计画。另一方面，上述因素亦势必拖慢利率调整的步伐，年内加息机会较低。美国货币政策正常化的目标难以实现。

欧洲：加息基本无望

由于欧元区经济表现不济，欧洲央行相信无法在 2019 年内进行首次加息。事实上，欧洲央行不但无力进行利率正常化，更计画向银行体系注入流动性。今年 9 月份，欧洲央行将推出新一轮长期再融资计画，以刺激借贷活动。

中国：进出口首两月出现萎缩

受全球经济增长放缓影响，中国进出口显著受压。2019 年首两月，以美元计价，中国进出口总值按年下跌 3.9%，其中出口跌 4.6%，进口减少 3.1%。经济合作组织的最新预测，把全球 2019 年增长从 3.5% 调低至 3.3%，其中欧元区增长预测更从 1.8% 急跌至 1.0%。全球经济增长乏力，国际贸易难免受压。

香港：增长放缓 惟劳工市场仍畅旺

2018 年，香港经济增长 3%，较 2017 年的 3.8% 低。随着环球增长放缓，香港 2018 年第四季增长亦减速至只有 1.3%。虽然经济增长减弱，但劳工市场仍然维持畅旺。二零一八年十一月至二零一九年一月的失业率为 2.8%，与二零一八年十月至十二月的数字相同。

卓亮