

每月经济、金融综述 (2019年3月)

内容提要

经过去年美国经济增长加速至 2.9%后，今年一季度经济增长或明显放缓，联储局维持利率不变，下调利率预测，并计划于9月底完成缩表，市场观望中美双方能否或达成什么协议。欧元区经济表现明显回落，欧央行决定延迟加息计划，欧盟亦同意英国短暂延迟脱欧。内地首两月经济表现大致平稳，政府工作报告提出今年经济增长目标订于6%至6.5%，并料将推出更多政策支持措施以稳定经济增长。年初以来，香港经济表现参差，港汇再次触及 7.85 弱方保证水平，但资产市场则有所回稳。

■ 美国：一季度经济增长或明显放缓

2018年，美国经济受惠于税改和放宽监管加速增长至 2.9%，四季度按年增长则达 3.0%。踏入一季度，美国经济增长或出现较明显放缓，主要是由于税改的支持作用减弱、中美贸易争端曾有所升级、金融市场大幅波动，以及美国政府曾陷入长达一个多月的停摆，对美国商业和消费等信心均带来明显打击，如制造业和非制造业采购经理指数，以及会议局消费信心指数等均曾出现调整，亚特兰大联邦储备银行最新预期一季度美国经济增长以季度年率计算或会明显回落。另外，3月份联储局维持利率不变，并再次提出对未来的息率调整保持耐性，其公开市场委员会委员更大幅调整其对息率走势的中位数预测，由2019年加息2次降至维持利率不变。同时，该局提出将如何完成缩表的计划，于2019年5月起降低对国债部分的缩表规模，由每月300亿美元减至150亿美元，并于9月底完成缩表，反映联储局货币政策的取态已转趋鸽派，料可对整体经济和资产市场带来一些支持。

欧元区：欧央行延迟加息计划

2018年以来，欧元区经济表现明显回落，至四季度的按年 1.1%，其主要成员国如德国、法国、意大利和西班牙经济增长率更回落至分别只有按年 0.6%、0.9%、0.0%和 2.4%，且近期的数据，如制造业和非制造业采购经理指数等，均反映经济动力仍较疲弱。此外，2019年影响欧元区的政治事件较多，包括：法国黄背心示威持续、英国将短暂延迟脱欧、欧洲议会将于5月举行大选、以及欧美将举行新一轮经贸协议的谈判等，令今年欧洲经济前景难以乐观。在这一背景下，欧洲央行下调今年经济增长预测由 1.7%至 1.1%，并修改利率其前瞻指引，预计至少在2019年底前将维持利率不变，并宣布将于9月至2021年3月期间推出新的两年期定向长期再融资操作，以支持区内金融机构和整体经济表现。

内地：2019 年经济增长目标订于 6%至 6.5%

面对外围复杂多变的环境，今年首两个月外贸表现相对较弱，出口和进口分别按年下跌 4.6%及 3.1%，较去年 11 及 12 月平均下跌 0.1%及 2.1%为弱，部分与早前因关税问题赶出口和农历新年假期因素有关。其他主要经济数据则维持大致平稳，部分受惠于近月减税减费，以及略较宽松的货币政策所支持。今年首两个月固定资产投资、工业增加值和零售销售分别按年增长 6.1%、5.3%及 8.2%，与去年全年分别增长 5.9%、6.2%及 9.0%相若。3 月份，内地公布政府工作报告提出经济增长目标订于 6%至 6.5%、新增就业 1,100 万、通胀率 3%、赤字率 2.8%、以及广义货币 M2 和社会融资规模增速要与名义经济增长相匹配。其中积极财政政策要加力提效和稳健货币政策要松紧适度，显示未来内地政府将进一步提出更多政策支持措施以稳定经济增长。

香港：经济表现参差，港汇再次触及 7.85 弱方保证水平

今年初，外贸表现受到中美贸易争端影响，1、2 月出口和进口分别平均下跌 3.1%及 5.0%。相反，1 月份零售销售和访港旅客人次则分别上升 7.1%及 27.2%，反映香港经济表现参差。随着市场预期中美双方或可达成某程度的贸易协议，以及联储局对货币政策前景的看法转趋鸽派，带动金融市场大幅反弹，恒生指数从去年 10 月份 24,500 点的低位大幅回升至 29,000 点，住宅楼价于 1 月份起也转趋稳定，加上政府财政预算案也推出新一轮纾解民困和发展经济的措施，料可缓和下行压力。另外，鉴于流动性水平一直偏高，港美息差维持相对较高水平，促使资金流出，港元汇率便再次触及 7.85 弱方保证水平，金管局按机制多次买入港元，这是联系汇率的正常运作，港美息差料将维持一定水平。

蔡永雄