



每月經濟、金融綜述 (2019 年 5 月)

內容提要

美國長期債息低企，孳息曲線倒掛，聯儲局減息機會大增。歐元區經濟表現不濟，不僅加息無望，而且不能排除減息的可能。中國經濟增長放緩，後續表現受貿易談判進展影響。香港零售、出口表現疲弱，但勞工市場仍然維持暢旺。

■ 美國：減息預期升溫

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，聯儲局公開暗示未來可能減息，美國貨幣政策正常化正式告終。然而，孳息曲線倒掛情況日趨嚴重，聯邦基金利率甚至高於美國中長期國債孳息，減息行動能否及時避免經濟週期轉向，仍是未知之數。

歐洲：貨幣政策長期寬鬆

由於歐元區經濟表現不濟，歐洲央行修改其前瞻指引。不僅加息無期，更有可能進一步放寬貨幣政策。今年 9 月份，歐洲央行將推出新一輪長期再融資計劃，以刺激借貸活動。可以預見，在全球央行陸續考慮減息的大環境下，歐洲央行的貨幣政策將持續寬鬆。

中國：投資及工業生產回落

5 月份中國主要經濟指標有所回落，尤其是固定資產投資及工業生產。今年頭五個月固定資產投資累計升幅放緩至 5.6%，較 4 月回落 0.5 個百分點，工業生產增速則降至 5%。中國經濟 2019 年達到 6%至 6.5% 的增長目標難度不大，但能否回穩，則一定程度上取決於貿易談判的進展。

香港：增長放緩 惟勞工市場仍暢旺

香港零售及進出口表現失色，但勞工市場仍然維持暢旺。二零一九年三月至五月經季節性調整的失業率為 2.8%，與二零一九年二月至四月的數字相同，繼續維持在本週期低位。

卓亮