



每月經濟、金融綜述 (2019年6月)

內容提要

全球經濟前景轉趨審慎，中美貿易爭端、英國脫歐前景難料，但全球主要央行的貨幣政策轉趨寬鬆，以及內地有在有需要時可加大政策支持力度，有助部分緩和全球經濟下行的壓力。

■ 美國：三季度聯儲局減息機會增

美國經濟放緩趨勢延續，製造業和消費信心等均從高位回落。首 5 個月新增非農職位數目放緩至平均 16.4 萬個，較去年全年平均 22.3 萬個為低，通脹壓力亦持續有限，聯儲局慣常使用的通脹指標，5 月份個人消費物價指數及其核心指數分別僅按年增長 1.5% 及 1.6%。鑑於經濟前景轉趨不明朗，6 月份聯儲局公開市場委員會會議的會後聲明暗示未來將採取適當行動(即減息)支持經濟持續增長、勞工市場穩固和通脹接近 2% 的對稱目標。公開市場委員會的委員們對息率走勢點陣圖預測亦作出了更新，即使其 17 名委員對今年聯邦基金利率預測中位數仍是維持利率不變，但當中有 8 名委員認為今年應該減息，其中 7 名更認為減息幅度應高達半厘。利率期貨顯示聯儲局最快將於 7 月份作出減息，料可對整體經濟和金融市場穩定帶來一些支持。

歐元區：經濟低增長趨勢持續

歐元區經濟則保持其低增長的趨勢，由於不少經濟體對外貿甚為倚賴，相信全球經濟增長放緩，將難免會影響其經濟表現，且美國的貿易保護主義也不單是針對中國，也對歐洲的個別行業，如汽車和汽車零部件進行調查等。再者，歐洲本身也面對區域性問題的困擾，如英國脫歐和意大利財政等問題，相信歐元區經濟難以在短期內明顯改善，歐洲央行將繼續維持其超寬鬆的貨幣政策。

內地：穩增長政策支持達成全年經濟增長

內地經濟總體保持穩定。即使受到年初農曆新年假期波動較大、增值稅改革和美國提高關稅稅率等影響，但首五個月數字仍大致穩定，當中貨物出口(以美元計)錄得按年輕微上升，固定資產投資、工業增加值和零售銷售等則略為放緩，且金融市場也沒有因為中美貿易爭端再次升溫而出現去年下半年般的大幅調整。現時，中美兩國領導人同意恢復貿易談判，並暫緩新一輪的關稅，令全面爆發貿易戰的風險得以舒緩，相信內地當局在有需要時仍有政策空間，支持今年內地經濟將可達成政府 6% 至 6.5% 的目標。

香港：低增長持續，不確定性提升

香港經濟亦維持相對較低的增長。5 月上旬，中美貿易談判未能達成協議，金融市場曾從高位調整超過一成至 27,000 點以下。其他經濟數據表現參差，5 月份零售貨值及貨品出口分別按年下跌 1.3%及 2.4%，訪港旅客人數則持續錄得 19.5%按年增長，私人住宅樓價指數亦再創新高，未來香港經濟表現料將取決於中美貿易談判、全球經濟表現和聯儲局貨幣政策的取態。

蔡永雄