

## 每月经济、金融综述 (2019年6月)

### 内容提要

全球经济前景转趋审慎，中美贸易争端、英国脱欧前景难料，但全球主要央行的货币政策转趋宽松，以及内地在有需要时可加大政策支持力度，有助部分缓和全球经济下行的压力。

#### ■ 美国：三季度联储局减息机会增

美国经济放缓趋势延续，制造业和消费信心等均从高位回落。首5个月新增非农职位数目放缓至平均16.4万个，较去年全年平均22.3万个为低，通胀压力亦持续有限，联储局惯常使用的通胀指标，5月份个人消费物价指数及其核心指数分别仅按年增长1.5%及1.6%。鉴于经济前景转趋不明朗，6月份联储局公开市场委员会会议的会后声明暗示未来将采取适当行动(即减息)支持经济持续增长、劳工市场稳固和通胀接近2%的对称目标。公开市场委员会的委员们对息率走势位图预测亦作出了更新，即使其17名委员对今年联邦基金利率预测中位数仍是维持利率不变，但当中有8名委员认为今年应该减息，其中7名更认为减息幅度应高达半厘。利率期货显示联储局最快将于7月份作出减息，料可对整体经济和金融市场稳定带来一些支持。

#### 欧元区：经济低增长趋势持续

欧元区经济则保持其低增长的趋势，由于不少经济体对外贸甚为倚赖，相信全球经济增长放缓，将难免会影响其经济表现，且美国的贸易保护主义也不单是针对中国，也对欧洲的个别行业，如汽车和汽车零部件进行调查等。再者，欧洲本身也面对区域性问题的困扰，如英国脱欧和意大利财政等问题，相信欧元区经济难以在短期内明显改善，欧洲央行将继续维持其超宽松的货币政策。

#### 内地：稳增长政策支持达成全年经济增长

内地经济总体保持稳定。即使受到年初农历新年假期波动较大、增值税改革和美国提高关税税率等影响，但首五个月数字仍大致稳定，当中货物出口(以美元计)录得按年轻微上升，固定资产投资、工业增加值和零售销售等则略为放缓，且金融市场也没有因为中美贸易争端再次升温而出现去年下半年般的大幅调整。现时，中美两国领导人同意恢复贸易谈判，并暂缓新一轮的关税，令全面爆发贸易战的风险得以纾缓，相信内地当局在有需要时仍有政策空间，支持今年内地经济将可达成政府6%至6.5%的目标。

## 香港：低增长持续，不确定性提升

香港经济亦维持相对较低的增长。5 月上旬，中美贸易谈判未能达成协议，金融市场曾从高位调整超过一成至 27,000 点以下。其他经济数据表现参差，5 月份零售货值及货品出口分别按年下跌 1.3%及 2.4%，访港旅客人数则持续录得 19.5%按年增长，私人住宅楼价指数亦再创新高，未来香港经济表现料将取决于中美贸易谈判、全球经济表现和联储局货币政策的取态。

蔡永雄