

每月經濟、金融綜述 (2019 年 7 月)

內容提要

美國經濟維持溫和增長，聯儲局採取預防性減息。歐元區、內地和香港第二季經濟表現不理想。外圍環境不確定性仍然較高，中美貿易戰再度升級，英國硬脫歐風險上升。

■ 美國：聯儲局預防性減息 貿易戰再度升級

美國第二季國內生產總值年率化按季增長 2.1%，較首季 3.1% 增長放緩，為美國總統特朗普上任以來最低增速。美國經濟仍維持溫和增長動力，其中，6 月零售銷售優於預期上升 0.4%；核心耐用品訂單及個人消費開支按月增幅均有所上升，前者更創去年 2 月以來最大升幅。聯儲局一如預期宣佈減息 0.25 厘至 2.00 至 2.25，並提早結束量化緊縮政策，局方指減息屬預防性，以支持美國經濟持續擴張。美國總統特朗普於中美第十二輪磋商後突然宣佈，從 9 月 1 日起，將對餘下 3000 億美元中國進口貨加徵 10% 關稅，並不排除逐步調升至 25%，預料中方將採取必要反制措施。

■ 歐元區：經濟表現低迷，英國硬脫歐風險上升

歐元區第二季國內生產總值同比增長放緩至於 1.1%，為逾五年來最弱表現，季比增長亦較首季削半至 0.2%，區內主要經濟體如德國、意大利等經濟增幅更為遲緩。行英國保守黨約翰遜接替文翠珊成為新任首相，在剛上任之際就便要求新任財相賈偉德劃分 10 億英鎊額外開支為可能硬脫歐做好準備，英國出現硬脫歐的風險有所上升。

■ 內地：經濟增長放緩 金融開放提速

內地第二季經濟增速下滑，受制於中美貿談阻滯，以及外需和投資表現欠佳影響，第二季國內生產總值按年增長較首季下滑 0.2 個百分點至 6.2%，是自 1992 年有統計數據以來的最低水平，惟增長仍然符合市場預期；而上半年經濟增長同樣符合預期，按年增長 6.3%。內地推出 11 條金融開放措施，將進一步推動債券、保險、證券等市場改革，促進金融行業及市場規範更為完善。另外，近日人民幣跌破 7 算關口，離岸人民幣匯價一度跌至 7.08，為自 2008 年 3 月以來新低，內地亦被美方列為匯率操縱國。

香港：經濟延續輕微增長

香港經濟增長放緩趨勢持續，由 2018 年一季度實質按年增長 4.6% 逐步放緩至今年一、第二季度的 0.6% 增長，主要是由於全球經濟增長放緩，以及中美貿易爭端時好時壞，拖累對外貿易，經濟信心和資產市場等表現。合併一、二季度數據，2019 年上半年香港經濟錄得 0.6% 的低增長。連日來大規模示威及衝突，對本地消費和投資信心的負面影響料逐步浮現。

嚴穎鋒