



每月經濟、金融綜述 (2019年8月)

內容提要

雖然私人消費在 2019 年第二季繼續支持美國經濟增長，但貿易和投資活動在關稅影響下轉弱。德國經濟在 2019 年第二季出現負增長，其中工業表現持續疲弱。歐元區前景持續不明朗，市場廣泛預期歐洲央行將於 9 月公布寬鬆貨幣政策。中國宣布了以市場為主導的貸款市場報價利率，作為推動私營和小微企業的新措施。在全球增長放緩和中美貿易緊張局勢升級下，香港經濟下行壓力持續加大。

■ 私人消費支持 2019 年第二季美國 GDP 增長

第二季美國 GDP 的第一次修訂值略為下調。2019 年第二季美國經濟以年率計環比增長 2.0%，略低於 7 月份估計的 2.1%。私人消費仍然是主要的增長動力，以年率計環比增長 4.7%，是 2014 年以來的最大增幅。然而，投資和出口錄得下跌，反映貿易摩擦的負面影響正打擊美國經濟表現。8 月份，美國國債 10 年期與 2 年期的息差首次出現倒掛。由於這是一個受市場廣泛關注以衡量經濟衰退的重要指標，股市於信號當日出現大幅波動，道瓊斯工業平均指數一天內下跌 800 點。由於貿易不確定性導致世界經濟前景放緩，市場預計未來幾個月美聯儲將進一步降息。

歐元區經濟增長續低

最新歐元區 PMI 報告顯示，該地區增長前景維持在較低水平。雖然服務業和製造業的整體數據有所回穩，但新增訂單和商業信心繼續向下。德國經濟在 2019 年第二季錄得負增長，GDP 環比下降 0.1%，主要是受到工業收縮的拖累。部份領先數據預示，德國經濟前景未見回穩。此外，英國脫歐的不確定性正在影響歐元區經濟表現，其中商業投資預料會進一步放緩。隨著 8 月通脹穩定在 1.0% 水平，市場普遍預計歐央行於 9 月放鬆貨幣政策。

中國宣布了以市場為主導的貸款市場報價利率

人民銀行自 8 月開始實施新的貸款市場報價利率(LPR)，作為利率市場化的最新措施。新的 LPR 將與公開市場操作利率掛鉤，即一年期中期借貸便利(MLF)，並在每月 20 日公佈，由新組建的 18 家報價行提供。首次 LPR 一年期報價利率為 4.25%，比之前的貸款基準利率低 10 個基點。在外部需求放緩下，新措施反映政府將繼續對私營和小型企業提供信貸支持。

香港第二季 GDP 增長進一步放緩

2019 年第二季香港經濟按年增長 0.5%，低於第一季的 0.6%。全球經濟增長放緩及中美貿易緊張局勢升級均對外部需求和投資信心造成影響，其中實質商品

和服務出口出現下跌，分別同比下降 5.6%和 0.2%。投資方面，實際固定資本形成總額同比大降 11.6%。7 月零售銷售和出口分別下降了 11.4%和 5.7%，失業率亦從 2.8%微升至 2.9%。經濟前景的不確定性仍然較高。政府亦把預測 2019 年 GDP 增長預測下調至 0-1%。

黃思華