

每月经济、金融综述 (2019年8月)

内容提要

虽然私人消费在 2019 年第二季继续支持美国经济增长，但贸易和投资活动在关税影响下转弱。德国经济在 2019 年第二季出现负增长，其中工业表现持续疲弱。欧元区前景持续不明朗，市场广泛预期欧洲央行将于 9 月公布宽松货币政策。中国宣布了以市场为主导的贷款市场报价利率，作为推动私营和小微企业的新措施。在全球增长放缓和中美贸易紧张局势升级下，香港经济下行压力持续加大。

■ 私人消费支持 2019 年第二季美国 GDP 增长

第二季美国 GDP 的第一次修订值略为下调。2019 年第二季美国经济以年率计环比增长 2.0%，略低于 7 月份估计的 2.1%。私人消费仍然是主要的增长动力，以年率计环比增长 4.7%，是 2014 年以来的最大增幅。然而，投资和出口录得下跌，反映贸易摩擦的负面影响正打击美国经济表现。8 月份，美国国债 10 年期与 2 年期的息差首次出现倒挂。由于这是一个受市场广泛关注以衡量经济衰退的重要指针，股市于信号当日出现大幅波动，道琼斯工业平均指数一天内下跌 800 点。由于贸易不确定性导致世界经济前景放缓，市场预计未来几个月美联储将进一步降息。

欧元区经济增长续低

最新欧元区 PMI 报告显示，该地区增长前景维持在较低水平。虽然服务业和制造业的整体数据有所回稳，但新增订单和商业信心继续向下。德国经济在 2019 年第二季录得负增长，GDP 环比下降 0.1%，主要是受到工业收缩的拖累。部份领先数据预示，德国经济前景未见回稳。此外，英国脱欧的不确定性正在影响欧元区经济表现，其中商业投资预料会进一步放缓。随着 8 月通胀稳定在 1.0% 水平，市场普遍预计欧央行于 9 月放松货币政策。

中国宣布了以市场为主导的贷款市场报价利率

人民银行自 8 月开始实施新的贷款市场报价利率(LPR)，作为利率市场化的最新措施。新的 LPR 将与公开市场操作利率挂钩，即一年期中期借贷便利(MLF)，并在每月 20 日公布，由新组建的 18 家报价行提供。首次 LPR 一年期报价利率为 4.25%，比之前的贷款基准利率低 10 个基点。在外部需求放缓下，新措施反映政府将继续对私营和小型企业提供信贷支持。

香港第二季 GDP 增长进一步放缓

2019 年第二季香港经济按年增长 0.5%，低于第一季的 0.6%。全球经济增长放缓及中美贸易紧张局势升级均对外部需求和投资信心造成影响，其中实质商品

和服务出口出现下跌，分别同比下降 5.6%和 0.2%。投资方面，实际固定资本形成总额同比大降 11.6%。7 月零售销售和出口分别下降了 11.4%和 5.7%，失业率亦从 2.8%微升至 2.9%。经济前景的不确定性仍然较高。政府亦把预测 2019 年 GDP 增长预测下调至 0-1%。

黄思华