

每月經濟、金融綜述 (2019年9月)

內容提要

9月份中美雙方互徵關稅，聯儲局再次減息，美國經濟溫和放緩，10月中美再次舉行貿易談判。英國首相約翰遜脫歐立場強硬，脫歐前景尚未明朗。內地經濟下行壓力加大，仍具有較大韌性，料續有穩經濟措施。香港經濟受外憂內患影響下，料三季度經濟錄得負增長。

■ 美國：貿易戰持續，9月聯儲局再次減息

經過8月中美貿易爭端再次升溫，美國已於9月1日正式向近1,250億美元的中國進口商品加徵關稅，中國亦因此向750億美元的美國進口商品加徵關稅以作報復。四季度，兩國再有互徵關稅的計劃。目前，中美雙方確認將於10月於華盛頓舉行部長級談判，並延遲或豁免部分關稅，但預期雙方於短期內能達成全面貿易協議的機會較低。美國經濟溫和放緩趨勢未變，其中採購經理和消費者信心指數，以至新增非農職位數目均有所回落，惟全球經濟放緩和不確定性進一步增加，如中美貿易爭端升級、英國脫歐等，聯儲局分別於7月及9月減息，以延續美國經濟擴張，預期四季度仍有進一步減息空間。

歐元區：英國硬脫歐風險仍高，歐央行宣佈較大規模的政策寬鬆

英國保守黨首相約翰遜上台後，對脫歐立場強硬，指無論能否與歐盟達成新協議，英國將於10月31日如期正式脫離歐盟，且至今尚未提出任何切實可行解決愛爾蘭邊界保障措施的辦法，硬脫歐機會增加。另外，英國國會正盡力阻撓硬脫歐，未來或有機會提前大選，令脫歐前景甚不明朗。歐元區方面，其經濟增長動力持續放緩，通脹率長期未能達標。歐央行宣佈新一輪寬鬆措施，包括下調存款利率10個基點至負0.5%、重啟買債計劃，每月買債額為200億歐元、債券到期全數再投資、為新一輪長期融資操作提供更優惠的條件，以及引入兩級制銀行儲備金率，其前瞻指引更沒有為負利率和買債提出時限，將直到堅穩地邁向略低於2%的通脹目標為止。

中國：經濟溫和放緩，料續有穩經濟措施

在全球經濟下行壓力加大、中美貿易爭端持續升溫，以及內地當局推出財政和貨幣穩增長措施下，首8個月零售銷售、固定資產投資和工業增加值的增長分別為8.2%、5.5%及5.6%，較去年全年分別回落0.8、0.4及0.6個百分點，可見內

地經濟具有較大的韌性。國務院常務會議提出要堅持實施穩健貨幣政策，適時預調微調，落實降低實際利率水平措施，及時運用全面及定向降準工具，同時又提到，根據項目建設需要，按規定提前下達明年部分地方政府專項債額度，確保明年初即可使用見效，加大對實體經濟支持力度，確保經濟運行在合理範圍。因此，近日內地當局已推出多項穩增長的措施，包括 20 條穩定消費預期、提振消費信心的政策措施；對貸款報價利率進行改革，以及全面降準 0.5 個百分點及分兩階段向城市商業銀行定向降準共 1 個百分點，以支援實體經濟表現。

香港：料三季度經濟錄得負增長

目前香港經濟形勢並不理想。經濟增長動力顯著放緩，旅遊、酒店、零售和進出口貿易均大受打擊，失業率逐步回升，且港元對主要貨幣匯率跟隨美元維持強勢，以及資產價格維持高企等，料三季度經濟錄得負增長。可幸的是，從股市調整幅度來看，國際投資者對香港金融市場的信心未受明顯打擊，金融系統持續有效運作。未來，香港經濟和資產市場表現將視乎中美貿易爭端、反修例風波，以及政府會否推出支持措施等影響。

蔡永雄