

每月经济、金融综述 (2019年9月)

内容提要

9月份中美双方互征关税，联储局再次减息，美国经济温和放缓，10月中美再次举行贸易谈判。英国首相约翰逊脱欧立场强硬，脱欧前景尚未明朗。内地经济下行压力加大，仍具有较大韧性，料续有稳经济措施。香港经济受外忧内患影响下，料三季度经济录得负增长。

■ 美国：贸易战持续，9月联储局再次减息

经过8月中美贸易争端再次升温，美国已于9月1日正式向近1,250亿美元的中国进口商品加征关税，中国亦因此向750亿美元的美国进口商品加征关税以作报复。四季度，两国再有互征关税的计划。目前，中美双方确认将于10月于华盛顿举行部长级谈判，并延迟或豁免部分关税，但预期双方于短期内能达成全面贸易协议的机会较低。美国经济温和放缓趋势未变，其中采购经理和消费者信心指数，以至新增非农职位数目均有所回落，惟全球经济放缓和不确定性进一步增加，如中美贸易争端升级、英国脱欧等，联储局分别于7月及9月减息，以延续美国经济扩张，预期四季度仍有进一步减息空间。

欧元区：英国硬脱欧风险仍高，欧央行宣布较大规模的政策宽松

英国保守党首相约翰逊上台后，对脱欧立场强硬，指无论能否与欧盟达成新协议，英国将于10月31日如期正式脱离欧盟，且至今尚未提出任何切实可行解决爱尔兰边界保障措施的办法，硬脱欧机会增加。另外，英国国会正尽力阻挠硬脱欧，未来或有机会提前大选，令脱欧前景甚不明朗。欧元区方面，其经济增长动力持续放缓，通胀率长期未能达标。欧央行宣布新一轮宽松措施，包括下调存款利率10个基点至负0.5%、重启买债计划，每月买债额为200亿欧元、债券到期全数再投资、为新一轮长期融资操作提供更优惠的条件，以及引入两级制银行储备金率，其前瞻指引更没有为负利率和买债提出时限，将直到坚稳地迈向略低于2%的通胀目标为止。

中国：经济温和放缓，料续有稳经济措施

在全球经济下行压力加大、中美贸易争端持续升温，以及内地当局推出财政和货币稳增长措施下，首8个月零售销售、固定资产投资和工业增加值的增长分别为8.2%、5.5%及5.6%，较去年全年分别回落0.8、0.4及0.6个百分点，可见内

地经济具有较大的韧性。国务院常务会议提出要坚持实施稳健货币政策，适时预调微调，落实降低实际利率水平措施，及时运用全面及定向降准工具，同时又提到，根据项目建设需要，按规定提前下达明年部分地方政府专项债额度，确保明年初即可使用见效，加大对实体经济支持力度，确保经济运行在合理范围。因此，近日内地当局已推出多项稳增长的措施，包括 20 条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施；对贷款报价利率进行改革，以及全面降准 0.5 个百分点及分两阶段向城市商业银行定向降准共 1 个百分点，以支持实体经济表现。

香港：料三季度经济录得负增长

目前香港经济形势并不理想。经济增长动力显著放缓，旅游、酒店、零售和进出口贸易均大受打击，失业率逐步回升，且港元对主要货币汇率跟随美元维持强势，以及资产价格维持高企等，料三季度经济录得负增长。可幸的是，从股市调整幅度来看，国际投资者对香港金融市场的信心未受明显打击，金融系统持续有效运作。未来，香港经济和资产市场表现将视乎中美贸易争端、反修例风波，以及政府会否推出支持措施等影响。

蔡永雄