

每月經濟、金融綜述 (2019年10月)

內容提要

美國經濟第三季環比增長 1.9%，優於市場預期。聯儲局在 10 月議息會議減息 0.25%，同時預示短期利率走勢將維持現有水平。歐元區經濟保持溫和擴張，GDP 第三季同比增長 1.1%。英國硬退歐的風險大減後，英國計劃在 12 月再次舉行大選。中國經濟第三季同比增長 6.0%，預計短期內部消費和基建投資將成為主要增長動力。受貿易緊張局勢和社會動蕩影響，香港經濟第三季進入收縮區間。

■ 美國經濟第三季環比增長 1.9%，聯儲局再次降息

美國公佈第三季 GDP 初值，環比增長 1.9%，前一季度為 2.0%。私人消費開支繼續保持強勁增長，環比增長 2.9%，是第三季 GDP 增長的主要貢獻組成部份。然而，私人投資環比下降 1.5%，說明企業信心疲弱。隨著全球需求持續回落，淨出口也錄得負值。貨幣政策方面，聯儲局開始擴大資產負債表，從 10 月 15 日至 2020 年第二季每月購買 600 億美元的短期美國國債。此次買債是為了避免再次出現類似 9 月貨幣市場利率飆升的情況。聯儲局官員強調，買債只屬技術性調整，但其購買規模遠高於市場預期。此外，聯儲局在 10 月議息會議減息 0.25%，下調至 1.5-1.75%，是今年內第三次降息。會議聲明預示，今年以來的中期調整將會暫停，即利率將維持現有水平至年底。

歐元區經濟第三季溫和增長

歐元區經濟第三季同比增長 1.1%，環比增長 0.2%，略優於市場預期。數據反映歐元區放緩勢頭有所回穩。通脹繼續保持在較低水平，10 月 CPI 同比增長 0.7%，核心 CPI 同比增長 1.1%。9 月失業率則穩定在 7.5%。然而，歐元區前景仍然面對較大不確定性，商業景氣和消費者信心指數持續下行。值得一提的是，歐央行進一步放寬貨幣政策的空間相對有限。儘管經濟前景不明朗，但歐盟和英國已達成脫歐協議，英國進行“無協議”脫歐的風險大幅降低。同時，歐盟同意把脫歐限期延後至 2020 年 1 月，英國亦計劃在 12 月 12 日進行大選。

中國經濟第三季同比增長 6.0%

中國經濟在 2019 年第三季同比增長 6.0%，首三個季整體 GDP 增長同比 6.2%，這反映中國經濟極有可能實現 6.0-6.5% 的全年目標。對於 GDP 增長的貢獻，首三季消費，投資和淨出口分別佔 GDP 增長的 60.5%，19.8% 和 19.6%。淨出口的貢獻主要是來自進口降幅大於出口而導致的貿易順差擴大。隨著全球增長動力持續放緩，預計外部需求將成為中國經濟的

下行風險因素。10月官方製造業 PMI 從 9 月的 49.8%收縮至 49.3%。然而，首三個季全國創造了 1,097 萬個就業機會，幾乎完成全年目標的 1,100 萬職位。國內消費和基礎設施投資將會繼續成為中國經濟的主要動力來源。

香港經濟第三季增長錄得負增長

香港公佈第三季 GDP 初值，同比下 2.9%。受到貿易緊張局勢和本地社會動蕩的影響，市場已普遍預期經濟出現收縮。除政府開支外，其他所有經濟活動都呈負增長。9月失業率穩定在 2.9%，但餐飲及旅遊相關行業已面臨失業率上升的壓力。雖然經濟表現疲弱，但在中美貿易談判前景改善及金融市場流動性持續充裕下，預計資產價格走勢將趨於穩定。自《施政報告》公布提高按揭保險計劃的擔保上限作為鼓勵置業的支持措施後，住宅市場交投出現回升趨勢。

黃思華