



每月经济、金融综述 (2019年10月)

内容提要

美国经济第三季环比增长 1.9%，优于市场预期。联储局在 10 月议息会议减息 0.25%，同时预示短期利率走势将维持现有水平。欧元区经济保持温和扩张，GDP 第三季同比增长 1.1%。英国硬脱欧的风险大减后，英国计划在 12 月再次举行大选。中国经济第三季同比增长 6.0%，预计短期内消费和基建投资将成为主要增长动力。受贸易紧张局势和社会动荡影响，香港经济第三季进入收缩区间。

■ 美国经济第三季环比增长 1.9%，联储局再次降息

美国公布第三季 GDP 初值，环比增长 1.9%，前一季度为 2.0%。私人消费开支继续保持强劲增长，环比增长 2.9%，是第三季 GDP 增长的主要贡献组成部份。然而，私人投资环比下降 1.5%，说明企业信心疲弱。随着全球需求持续回落，净出口也录得负值。货币政策方面，联储局开始扩大资产负债表，从 10 月 15 日至 2020 年第二季每月购买 600 亿美元的短期美国国债。此次买债是为了避免再次出现类似 9 月货币市场利率飙升的情况。联储局官员强调，买债只属技术性调整，但其购买规模远高于市场预期。此外，联储局在 10 月议息会议减息 0.25%，下调至 1.5-1.75%，是今年内第三次降息。会议声明预示，今年以来的中期调整将会暂停，即利率将维持现有水平至年底。

欧元区经济第三季温和增长

欧元区经济第三季同比增长 1.1%，环比增长 0.2%，略优于市场预期。数据反映欧元区放缓势头有所回稳。通胀继续保持在较低水平，10 月 CPI 同比增长 0.7%，核心 CPI 同比增长 1.1%。9 月失业率则稳定在 7.5%。然而，欧元区前景仍然面对较大不确定性，商业景气和消费者信心指数持续下行。值得一提的是，欧央行进一步放宽货币政策的空间相对有限。尽管经济前景不明朗，但欧盟和英国已达成脱欧协议，英国进行“无协议”脱欧的风险大幅降低。同时，欧盟同意把脱欧限期延后至 2020 年 1 月，英国亦计划在 12 月 12 日进行大选。

中国经济第三季同比增长 6.0%

中国经济在 2019 年第三季同比增长 6.0%，首三个季整体 GDP 增长同比 6.2%，这反映中国经济极有可能实现 6.0-6.5% 的全年目标。对于 GDP 增长的贡献，首三季消费，投资和净出口分别占 GDP 增长的 60.5%，19.8% 和 19.6%。净出口的贡献主要是来自进口降幅大于出口而导致的贸易顺

差扩大。随着全球增长动力持续放缓，预计外部需求将成为中国经济的下行风险因素。10月官方制造业PMI从9月的49.8%收缩至49.3%。然而，首三个季全国创造了1,097万个就业机会，几乎完成全年目标的1,100万职位。国内消费和基础设施投资将会继续成为中国经济的主要动力来源。

香港经济第三季增长录得负增长

香港公布第三季GDP初值，同比下2.9%。受到贸易紧张局势和本地社会动荡的影响，市场已普遍预期经济出现收缩。除政府开支外，其他所有经济活动都呈负增长。9月失业率稳定在2.9%，但餐饮及旅游相关行业已面临失业率上升的压力。虽然经济表现疲弱，但在中美贸易谈判前景改善及金融市场流动性持续充裕下，预计资产价格走势将趋于稳定。自《施政报告》公布提高按揭保险计划的担保上限作为鼓励置业的支持措施后，住宅市场交投出现回升趋势。

黄思华