

## 每月經濟、金融綜述 (2020年2月)

### 內容提要

今年前兩個月美國經濟數據穩定，直到 COVID-19 的病毒傳播導致美聯儲將政策利率下調 50 個基點，白宮簽署了 83 億美元的支出法案。歐元區和英國的經濟增長在前兩個月有所改善，市場同時等待歐洲央行和英國央行的貨幣寬鬆政策，儘管它們的寬鬆空間不及美聯儲。在病毒導致的經濟放緩中，中國繼續維持到 2020 年底將 GDP 翻一番的 10 年目標。香港經濟指標持續低迷，政府推出了一系列紓困計畫，預計其財政赤字將接近 2019 年 GDP 的 5%。

### ■ 在冠狀病毒擾亂市場之際，美國開始推出寬鬆的貨幣和財政政策

今年前兩個月美國經濟數據穩定，直到 2 月下旬 COVID-19 的病毒傳播在全球範圍內擴散令市場震驚。2 月份，ISM 製造業和服務業 PMI 分別增長 50.1 和 57.3。1 月份零售額較上月增長 0.3%，與 12 月份持平。2 月份新增就業 27.3 萬人，失業率降至 3.5%。1 月份核心 PCE 通脹率同比小幅上升，從 1.5% 升至 1.6%。美聯儲在 3 月 2 日出人意料地降息 50 個基點，以回應標準普爾 500 指數 15% 的下跌。不過，市場仍不穩定，市場價格預期在 2020 年底之前，美聯儲將再降息 75-100 個基點。白宮在 3 月初簽署了一項 83 億美元的支出法案，以幫助開發疫苗，並協助地方企業和政府。

### 在市場等待寬鬆貨幣政策之際，歐元區和英國的經濟增長在頭兩個月略有改善

今年前兩個月，歐元區和英國的經濟數據略有改善。歐元區 1 月份製造業 PMI 從 47.9 增至 2 月份的 49.2，而服務業 PMI 從 52.5 增至 52.6。歐元區零售額也從去年 12 月的 -1.1% 月度環比增長回升到今年 1 月的 0.6%。2 月份歐元區 CPI 同比從 1 月份的 1.4% 降至 1.2%。英國製造業 PMI 從 1 月的 50 增至 2 月的 51.7，而其服務業 PMI 從 53.9 降至 53.2。英國零售額由 12 月份的負 0.5% 增長到 1 月份的上升 0.9%。英國第四季度 GDP 同比增長 1.1%，而 CPI 則從去年 12 月的 1.3% 同比升至今年 1 月的 1.8%。3 月初，掉期市場預期到 2020 年底，歐洲央行和英國央行將共降息 38 個基點。

### 在病毒導致的經濟放緩中，中國繼續維持到 2020 年底將 GDP 翻一番的 10 年目標

從 2 月份官方製造業 PMI 從 50 降至 35.7，服務業 PMI 從 54.1 降至 29.6 可以看出，中國經濟隨著主要省份中國農曆新年假期延長受到了冠狀病毒疫情的影響。財新製造業 PMI 降幅較小，從 51.1 降至 40.3，但由於中小企業比重較高，

其回復率也較低。自 2018 年 3 月以來，1 月和 2 月貨物貿易總額首次出現負增長，主要原因是出口下降。由於豬肉供應不足的持續影響，2 月份通脹率同比上升 5.2%繼續高於中國 2019 年 3%的政策目標，但核心通脹率從 1.5%降至 1%。

儘管冠狀病毒影響了中國經濟表現，並推遲了原定於 3 月初舉行的年度兩會，但中國官員仍維持實現 GDP 翻一番的 10 年目標。二月份一年期貸款市場報價利率和中期貸款便利利率均下降 10 個基點，分別為 4.05%和 3.15%。1 月份社會融資總額由 12 月份的 2.1 萬億元增加到 5.1 萬億元，主要是新增貸款由 1.1 萬億元增加到 3.3 萬億元。財政赤字與 GDP 的比例可能從 2019 年的 2.8%上升，以幫助中國在 2020 年實現至少 5.6%的 GDP 增長，使 GDP 比 2010 年翻一番。

### 政府推出紓困措施後香港經濟持續低迷

1 月份的經濟資料繼續受到內部社會事件和內地經濟放緩的影響。零售額同比下降 21.4%，相比上月為-19.4%。貿易餘額從上月的-325 億美元降至-306 億美元。入境遊客同比下降-57.8%，而上個月為-57.2%。1 月份的 PMI 由 42.1 上升至 46.8，但由於冠狀病毒的影響，2 月份急劇下降至 33.1。由於政府採取了一次性救濟措施，1 月份的通貨膨脹率同比下降至 1.4%，而上個月為 2.9%。政府將向每一位 18 歲以上的永久居民發放 1 萬港元現金津貼，預計到 2020 年，這將使財政赤字達到 1390 億港元，幾乎相當於 2019 年 GDP 的 5%。

張謙