

## 每月經濟、金融綜述 (2020 年 2 月)

### 內容提要

今年前两个月美国经济数据稳定，直到 COVID-19 的病毒传播导致美联储将政策利率下调 50 个基点，白宫签署了 83 亿美元的支出法案。欧元区和英国的经济增长在前两个月有所改善，市场同时等待欧洲央行和英国央行的货币宽松政策，尽管它们的宽松空间不及美联储。在病毒导致的经济放缓中，中国继续维持到 2020 年底将 GDP 翻一番的 10 年目标。香港经济指标持续低迷，政府推出了一系列纾困计划，预计其财政赤字将接近 2019 年 GDP 的 5%。

### ■ 在冠状病毒扰乱市场之际，美国开始推出宽松的货币和财政政策

今年前两个月美国经济数据稳定，直到 2 月下旬 COVID-19 的病毒传播在全球范围内扩散令市场震惊。2 月份，ISM 制造业和服务业 PMI 分别增长 50.1 和 57.3。1 月份零售额较上月增长 0.3%，与 12 月份持平。2 月份新增就业 27.3 万人，失业率降至 3.5%。1 月份核心 PCE 通胀率同比小幅上升，从 1.5% 升至 1.6%。美联储在 3 月 2 日出人意料地降息 50 个基点，以回应标准普尔 500 指数 15% 的下跌。不过，市场仍不稳定，市场价格预期在 2020 年底之前，美联储将再降息 75-100 个基点。白宫在 3 月初签署了一项 83 亿美元的支出法案，以帮助开发疫苗，并协助地方企业和政府。

### 在市场等待宽松货币政策之际，欧元区和英国的经济增长在头两个月略有改善

今年前两个月，欧元区和英国的经济数据略有改善。欧元区 1 月份制造业 PMI 从 47.9 增至 2 月份的 49.2，而服务业 PMI 从 52.5 增至 52.6。欧元区零售额也从去年 12 月的 -1.1% 月度环比增长回升到今年 1 月的 0.6%。2 月份欧元区 CPI 同比从 1 月份的 1.4% 降至 1.2%。英国制造业 PMI 从 1 月的 50 增至 2 月的 51.7，而其服务业 PMI 从 53.9 降至 53.2。英国零售额由 12 月份的负 0.5% 增长到 1 月份的上升 0.9%。英国第四季度 GDP 同比增长 1.1%，而 CPI 则从去年 12 月的 1.3% 同比升至今年 1 月的 1.8%。3 月初，掉期市场预期到 2020 年底，欧洲央行和英国央行将共降息 38 个基点。

### 在病毒导致的经济放缓中，中国继续维持到 2020 年底将 GDP 翻一番的 10 年目标

从 2 月份官方制造业 PMI 从 50 降至 35.7，服务业 PMI 从 54.1 降至 29.6 可以看出，中国经济随着主要省份中国农历新年假期延长受到了冠状病毒疫情的影响。财新制造业 PMI 降幅较小，从 51.1 降至 40.3，但由于中小企业比重较高，

其回复率也较低。自 2018 年 3 月以来，1 月和 2 月货物贸易总额首次出现负增长，主要原因是出口下降。由于猪肉供应不足的持续影响，2 月份通胀率同比上升 5.2%继续高于中国 2019 年 3%的政策目标，但核心通胀率从 1.5%降至 1%。

尽管冠状病毒影响了中国经济表现，并推迟了原定于 3 月初举行的年度两会，但中国官员仍维持实现 GDP 翻一番的 10 年目标。二月份一年期贷款市场报价利率和中期贷款便利利率均下降 10 个基点，分别为 4.05%和 3.15%。1 月份社会融资总额由 12 月份的 2.1 万亿元增加到 5.1 万亿元，主要是新增贷款由 1.1 万亿元增加到 3.3 万亿元。财政赤字与 GDP 的比例可能从 2019 年的 2.8%上升，以帮助中国在 2020 年实现至少 5.6%的 GDP 增长，使 GDP 比 2010 年翻一番。

### **政府推出纾困措施后香港经济持续低迷**

1 月份的经济资料继续受到内部社会事件和内地经济放缓的影响。零售额同比下降 21.4%，相比上月为-19.4%。贸易余额从上月的-325 亿美元降至-306 亿美元。入境游客同比下降-57.8%，而上个月为-57.2%。1 月份的 PMI 由 42.1 上升至 46.8，但由于冠状病毒的影响，2 月份急剧下降至 33.1。由于政府采取了一次性救济措施，1 月份的通货膨胀率同比下降至 1.4%，而上个月为 2.9%。政府将向每一位 18 岁以上的永久居民发放 1 万港元现金津贴，预计到 2020 年，这将使财政赤字达到 1390 亿港元，几乎相当于 2019 年 GDP 的 5%。

张谦