

每月經濟、金融綜述 (2020年3月)

內容提要

由於3月份新型冠狀病毒在美國迅速爆發，確診病例持續激增，美國經濟正面臨著巨大的下行風險。為了挽救經濟，美國採取史無前例的經濟刺激措施。歐元區採購經理指數顯示，新型冠狀病毒蔓延已對其經濟造成沉重打擊，這需要採取更大力度的財政刺激措施來緩解當前的經濟困境。中國1-2月的經濟活動出現收縮，但隨著2020年二季度經濟逐步復蘇，主要經濟活動預計將會觸底回升。最後，香港正面臨著失業情況惡化的風險。

■ 美國採取史無前例的刺激措施，以防止經濟陷入嚴重衰退

由於3月份新型冠狀病毒在美國迅速爆發，確診病例持續激增，美國經濟正面臨著巨大的下行風險。為了挽救經濟，美國採取史無前例的經濟刺激措施，包括：2萬億美元的財政計劃、美聯儲緊急降息至零水平和宣佈無上限的資產購買規模，為金融市場提供流動性。3月份勞工市場報告開始反映病毒對經濟影響，職位流失達到70.1萬個，失業率上升至4.4%。在3月最後兩星期中，新領失業金申請人數也躍升至創紀錄水平，總計達到1,000萬人。美國新型冠狀病毒的發展將是決定該國可否在2020年下半年實現重回復甦的關鍵因素。

歐元區採購經理指數顯示新型冠狀病毒對區內經濟造成沉重打擊

隨著新型冠狀病毒持續在歐元區蔓延，區內經濟受到巨大衝擊，3月份服務業PMI從2月份的52.6跌至歷史新低28.4，遠低於市場預期，而製造業PMI也從2月份的49.2降至44.8。由於服務業產出佔歐元區經濟比重接近四分之三，故服務業PMI預示區內經濟將出現嚴重收縮。在經濟前景惡化下，歐央行公佈額外7,500億歐元的資產購買計劃，以穩定經濟表現。同時，歐元區各國政府正計劃加強財政刺激，為區內經濟注入支持。

中國經濟在1-2月份出現收縮後，預料二季度將觸底回升

今年1-2月份，中國經濟活動以創紀錄的速度收縮，工業生產，零售和固定資產投資分別同比下降13.5%，20.5%和24.5%。對外貿易方面，以美元計的出口及進口分別下降17.2%及4.0%。這些數據反映新型冠狀病毒為中國經濟帶來短暫的沉重打擊，特別是生產和消費活動都保持在最低水平以遏制病毒的傳播。不過，中國疫情在3月份開始有所緩和，企業復工復產比率也逐步回復至正常水平。預計中國經濟將在2020年第二季度觸底回升。

香港失業率可能會進一步上升

儘管與其他亞洲城市相比，香港新型冠狀病毒疫情相對溫和，但香港經濟前景正面臨極大挑戰。今年1-2月份，零售和貿易總額分別同比下降33.9%和10.6%，

反映內外需求均出現收縮。2019年12月至2020年2月的失業率由前一個月的3.4%增加到3.7%。在經濟不景氣的情況下，旅遊，零售，餐飲和建築業所受到的打擊尤其嚴重。此外，由於全球新型冠狀病毒仍處於上升周期，政府實施了新一輪的疫情防控措施，包括：強制隔離和旅行警示，以減低輸入性個案引致社區大爆發，但這加大了旅遊業的下行壓力，旅客人數從2月底每日平均約3,000人下降至3月底只有約300人。由於香港經濟復蘇需時，估計香港失業率可能會進一步上升。

黃思華