

每月经济、金融综述 (2020 年 3 月)

内容提要

由于 3 月份新型冠状病毒在美国迅速爆发，确诊病例持续激增，美国经济正面临着巨大的下行风险。为了挽救经济，美国采取史无前例的经济刺激措施。欧元区采购经理指数显示，新型冠状病毒蔓延已对其经济造成沉重打击，这需要采取更大力度的财政刺激措施来缓解当前的经济困境。中国 1-2 月的经济活动出现收缩，但随着 2020 年二季度经济逐步复苏，主要经济活动预计将会触底回升。最后，香港正面临着失业情况恶化的风险。

■ 美国采取史无前例的刺激措施，以防止经济陷入严重衰退

由于 3 月份新型冠状病毒在美国迅速爆发，确诊病例持续激增，美国经济正面临着巨大的下行风险。为了挽救经济，美国采取史无前例的经济刺激措施，包括：2 万亿美元的财政计划、美联储紧急降息至零水平和宣布无上限的资产购买规模，为金融市场提供流动性。3 月份劳工市场报告开始反映病毒对经济影响，职位流失达到 70.1 万个，失业率上升至 4.4%。在 3 月最后两星期中，新领失业金申请人数也跃升至创纪录水平，总计达到 1,000 万人。美国新型冠状病毒的发展将是决定该国可否在 2020 年下半年实现重回复苏的关键因素。

欧元区采购经理指数显示新型冠状病毒对区内经济造成沉重打击

随着新型冠状病毒持续在欧元区蔓延，区内经济受到巨大冲击，3 月份服务业 PMI 从 2 月份的 52.6 跌至历史新低 28.4，远低于市场预期，而制造业 PMI 也从 2 月份的 49.2 降至 44.8。由于服务业产出占欧元区经济比重接近四分之三，故服务业 PMI 预示区内经济将出现严重收缩。在经济前景恶化下，欧央行公布额外 7,500 亿欧元的资产购买计划，以稳定经济表现。同时，欧元区各国政府正计划加强财政刺激，为区内经济注入支持。

中国经济在 1-2 月份出现收缩后，预料二季度将触底回升

今年 1-2 月份，中国经济活动以创纪录的速度收缩，工业生产，零售和固定资产投资分别同比下降 13.5%，20.5% 和 24.5%。对外贸易方面，以美元计的出口及进口分别下降 17.2% 及 4.0%。这些数据反映新型冠状病毒为中国经济带来短暂的沉重打击，特别是生产和消费活动都保持在最低水平以遏制病毒的传播。不过，中国疫情在 3 月份开始有所缓和，企业复工复产比率也逐步回复至正常水平。预计中国经济将在 2020 年第二季度触底回升。

香港失业率可能会进一步上升

尽管与其他亚洲城市相比，香港新型冠状病毒疫情相对温和，但香港经济前景正面临极大挑战。今年 1-2 月份，零售和贸易总额分别同比下降 33.9% 和 10.6%，

反映内外需求均出现收缩。2019年12月至2020年2月的失业率由前一个月的3.4%增加到3.7%。在经济不景气的情况下，旅游，零售，餐饮和建筑业所受到的打击尤其严重。此外，由于全球新型冠状病毒仍处于上升周期，政府实施了新一轮的疫情防控措施，包括：强制隔离和旅行警示，以减低输入性个案引致小区大爆发，但这加大了旅游业的下行压力，旅客人数从2月底每日平均约3,000人下降至3月底只有约300人。由于香港经济复苏需时，估计香港失业率可能会进一步上升。

黄思华