

每月經濟、金融綜述 (2020 年 4 月)

內容提要

到 2020 年第一季度，美國經濟年均下降 4.8%，結束了該國歷史上最長的擴張期。考慮到 COVID-19 對私營部門的影響，美國聯邦儲備委員會宣布擴大“普通民眾貸款計劃”的範圍和資格，以幫助遭受 Covid-19 危機打擊的中小企業獲得可負擔的信貸。歐元區方面，歐元區第一季度經濟環比下降 3.8%，超出市場 3.5% 的下滑預期。在 2019 年第四季度增長 6% 之後，中國經濟在 2020 年第一季度同比下降 6.8%，而市場普遍預期下降 6.5%。這是自 1992 年有記錄以來的首次 GDP 收縮，反映了因 COVID-19 爆發下政府兩個多月實施封城對經濟影響。繼前三個月修正後的 3.0% 下降後，香港經濟在 2020 年第一季度同比下降 8.9%。這是自 1974 年 Covid-19 爆發對經濟造成沖擊以來，收縮速度最快的一次。

■ 美國 GDP 收縮幅度創自大衰退以來最大記錄

2020 年第一季度，美國經濟年均下降 4.8%，結束了該國歷史上最長的擴張期。這是自 2008 年最後一個季度以來國內生產總值 (GDP) 收縮率最高的一年，低於市場預期的下降 4.0%，原因是 Covid-19 大流行促使多個州在 3 月份實施封鎖措施，使數百萬人失業。家庭消費下降是自 1980 年第四季度以來最大的，商業投資連續第四次下降。此外，進出口急劇下降。另一方面，在積極的財政政策的支持下，住宅固定投資以及政府支出均上升。

考慮到 COVID-19 對私營部門的影響，美國聯邦儲備委員會宣布擴大“普通民眾貸款計劃”的範圍和資格，以幫助遭受 Covid-19 危機打擊的中小企業獲得可負擔的信貸。這些變化包括：提供額外貸款選擇方案，即貸款方向借款方分散更高貸款杠桿的風險壓力；將最低貸款額門檻降低到 500,000 美元；擴大有資格借貸的公司範圍。4 月 29 日，美聯儲將聯邦基金利率的目標範圍保持在 0-0.25% 不變，並重申將致力於使用其全部工具來支持受到冠狀病毒危機打擊的經濟。我們預計持續的公共衛生危機將在短期內嚴重影響經濟活動，就業和通貨膨脹，並在中期對經濟前景構成潛在風險。

歐元區 GDP 跌幅創歷史新高

歐元區第一季度經濟環比下降 3.8%，超出市場預期的萎縮 3.5%。自 3 月中旬以來，冠狀病毒被迫關閉，迫使企業關閉，消費者失業，這是自 1995 年開始出現可比記錄以來最大的收縮。法國，西班牙和意大利的經濟衰退是有記錄以來最多的，而法國正進入衰退。

中國的國內生產總值十年來首次萎縮

在 2019 年第四季度增長 6% 之后，中國經濟在 2020 年第一季度同比下降 6.8%，而市場普遍預期下降 6.5%。這是自 1992 年有記錄以來的首次 GDP 收縮，反映了因 COVID-19 爆發下政府兩個多月實施封城對經濟影響。工業部門產值下降 9.6%，服務業部門產值下降 5.2%，第一產業產值下降 3.2%。行業來看，汽車產量降幅最大（-44.6%）。長期來看，我們依舊看好中國的經濟基本面的韌性，預料冠狀病毒大流行的短期影響引起的中國經濟衰退為技術性衰退。

中國人民銀行在 4 月 20 日將基準利率降低了 20 個基點，至創紀錄的 3.85%。這是今年的第二次降息，因為政策制定者試圖支撐與 COVID-19 爆發鬥爭的經濟，此前該國在 2020 年第一季度同比下降了 6.8%，這是自 1992 年以來的首次下降。五年期貸款最優惠利率（LPR）也降低了 10 個基點至 4.65%，大於市場普遍預期的降低 5 個基點。

香港 GDP 跌幅創歷史新高

繼前三個月下降 3.0% 后，香港經濟在 2020 年第一季度同比下降 8.9%。這是自 1974 年 Covid-19 爆發對經濟造成沖擊以來，收縮速度最快的一次。私人消費支出下降了 10.2%（2019 年第四季度為 -2.9%），固定投資下降了 13.9%（第四季度為 -16.8%）。進出口均大幅下降，而公共支出增長速度更快（第一季度 8.3% 對第四季度 6.1%）。展望未來，如果大流行的威脅繼續存在，本地出口仍將承受巨大壓力，短期內香港經濟活動可能仍將減弱。

張弘頊