

每月经济、金融综述 (2020 年 4 月)

内容提要

到 2020 年第一季度，美国经济年均下降 4.8%，结束了该国历史上最长的扩张期。考虑到 COVID-19 对私营部门的影响，美国联邦储备委员会宣布扩大“普通民众贷款计划”的范围和资格，以帮助遭受 Covid-19 危机打击的中小企业获得可负担的信贷。欧元区方面，欧元区第一季度经济环比下降 3.8%，超出市场 3.5% 的下滑预期。在 2019 年第四季度增长 6% 之后，中国经济在 2020 年第一季度同比下降 6.8%，而市场普遍预期下降 6.5%。这是自 1992 年有记录以来的首次 GDP 收缩，反映了因 COVID-19 爆发下政府两个多月实施封城对经济影响。继前三个月修正后的 3.0% 下降后，香港经济在 2020 年第一季度同比下降 8.9%。这是自 1974 年 Covid-19 爆发对经济造成冲击以来，收缩速度最快的一次。

■ 美国 GDP 收缩幅度创自大衰退以来最大记录

2020 年第一季度，美国经济年均下降 4.8%，结束了该国历史上最长的扩张期。这是自 2008 年最后一个季度以来国内生产总值 (GDP) 收缩率最高的一年，低于市场预期的下降 4.0%，原因是 Covid-19 大流行促使多个州在 3 月份实施封锁措施，使数百万人失业。家庭消费下降是自 1980 年第四季度以来最大的，商业投资连续第四次下降。此外，进出口急剧下降。另一方面，在积极的财政政策的支持下，住宅固定投资以及政府支出均上升。

考虑到 COVID-19 对私营部门的影响，美国联邦储备委员会宣布扩大“普通民众贷款计划”的范围和资格，以帮助遭受 Covid-19 危机打击的中小企业获得可负担的信贷。这些变化包括：提供额外贷款选择方案，即贷款方向借款方分散更高贷款杠杆的风险压力；将最低贷款额门槛降低到 500,000 美元；扩大有资格借贷的公司范围。4 月 29 日，美联储将联邦基金利率的目标范围保持在 0-0.25% 不变，并重申将致力于使用其全部工具来支持受到冠状病毒危机打击的经济。我们预计持续的公共卫生危机将在短期内严重影响经济活动，就业和通货膨胀，并在中期对经济前景构成潜在风险。

欧元区 GDP 跌幅创历史新高

欧元区第一季度经济环比下降 3.8%，超出市场预期的萎缩 3.5%。自 3 月中旬以来，冠状病毒被迫关闭，迫使企业关闭，消费者失业，这是自 1995 年开始出现可比记录以来最大的收缩。法国，西班牙和意大利的经济衰退是有记录以来最多的，而法国正进入衰退。

中国的国内生产总值十年来首次萎缩

在 2019 年第四季度增长 6% 之后，中国经济在 2020 年第一季度同比下降 6.8%，而市场普遍预期下降 6.5%。这是自 1992 年有记录以来的首次 GDP 收缩，反映了因 COVID-19 爆发下政府两个多月实施封城对经济影响。工业部门产值下降 9.6%，服务业部门产值下降 5.2%，第一产业产值下降 3.2%。行业来看，汽车产量降幅最大（-44.6%）。长期来看，我们依旧看好中国的经济基本面的韧性，预料冠状病毒大流行的短期影响引起的中国经济衰退为技术性衰退。

中国人民银行在 4 月 20 日将基准利率降低了 20 个基点，至创纪录的 3.85%。这是今年的第二次降息，因为政策制定者试图支撑与 COVID-19 爆发斗争的经济，此前该国在 2020 年第一季度同比下降了 6.8%，这是自 1992 年以来的首次下降。五年期贷款最优惠利率（LPR）也降低了 10 个基点至 4.65%，大于市场普遍预期的降低 5 个基点。

香港 GDP 跌幅创历史新高

继前三个月下降 3.0% 后，香港经济在 2020 年第一季度同比下降 8.9%。这是自 1974 年 Covid-19 爆发对经济造成冲击以来，收缩速度最快的一次。私人消费支出下降了 10.2%（2019 年第四季度为 -2.9%），固定投资下降了 13.9%（第四季度为 -16.8%）。进出口均大幅下降，而公共支出增长速度更快（第一季度 8.3% 对第四季度 6.1%）。展望未来，如果大流行的威胁继续存在，本地出口仍将承受巨大压力，短期内香港经济活动可能仍将减弱。

张弘瑛