

每月經濟、金融綜述 (2020年5月)

內容提要

受疫情影響，美國經濟在5月繼續低迷，僅略好於4月。勞動力市場有所改善，但失業率仍高達13.3%。美聯儲維持聯邦基金目標利率不變，並暗示到2022年底將保持在近零水準，同時預計美國經濟在中期仍面臨風險。歐元區疫情逐漸平穩，但是經濟數據仍然疲軟。ECB在6月利率會議擴大資產購買計劃至1.35萬億歐元並維持主要利率不變。中國大陸經濟逐步回暖，生產端恢復快於需求端。5月舉行的兩會淡化了經濟增長目標，但更加注重就業市場。香港經濟仍然掙扎，失業率在4月跳升至5.2%，但房價仍然保持穩定。美國取消香港特殊貿易地位，未來可能會做出進一步舉措，或對香港經濟帶來額外的壓力。

■ 美國經濟開始重啟，中期仍面臨風險

受疫情影響，美國經濟在5月繼續低迷，僅略好於4月。5月ISM製造業PMI從4月的41.5%小幅反彈至43.1%，服務業PMI回升至45.4%，仍遠低於疫情前水準。美國消費者信心指數為86.6，略高於上月的85.7。密西根大學消費者信心指數和消費者預期指數5月最終讀數分別為72.3和65.9，處於歷史低位。貿易方面，4月份的進出口分別下降13.7%和20.5%，貨物及服務貿易逆差擴大至494億美元。美聯儲偏好的價格指數——核心個人消費支出價格指數——4月進一步回落至1.0%，低於市場預期。勞動力市場雖然略有轉好，但5月失業率仍高達13.3%。美聯儲維持聯邦基金目標利率不變，並暗示到2022年底將保持在近零水準，同時預計美國經濟在中期仍面臨風險。

歐洲數據依然疲軟，歐央行進一步擴大資產購買計畫

歐元區疫情逐漸平穩，但是經濟資料仍然疲軟。5月份CPI的初值僅為0.1%，核心CPI初值為0.9%，略高於市場預期。從環比來看，CPI下降-0.1%，上月終值為0.3%。

歐元區5月Markit製造業PMI終值為39.4%，服務業PMI終值為30.5%，相較於4月都有一定回升。5月綜合PMI上調至31.9%，顯著高於4月的13.6%。5月的ZEW經濟信心指數為46，Sentix指數為-24.8，繼續回升。

ECB在6月利率會議後宣佈將疫情資產購買計劃擴大6,000億歐元，至1.35萬億歐元，而買債計劃至少維持到2021年6月。主要利率則維持不變，其中存款利率仍為負0.5厘，符合市場預期。另外，據報導，歐央行已成立一個工作組，商議組建一家壞賬銀行，集中管理未償還歐元貸款機構，並且最近數周有關該計劃的工作已加快推進。目前歐元區內被認為不太可能全額償還貸款規模已逾5,000億歐元，當中包括估卡貸款、汽車貸款及按揭貸款。

中國大陸經濟逐步回暖，兩會更重民生。

4月工業增加值同比增長3.9%，高於市場預期。社會消費品零售總額下降7.5%，固定資產投資累計同比下降10.3%，均差於市場預期。規模以上工業企業利潤同比下降4.3%。4月份全國城鎮調查失業率上升至6.0%。5月份官方製造業PMI為50.6%，差過市場預期。非製造業採購經理人指數繼續回升至53.6%。5月CPI和PPI分別為2.4%和-3.7%，表明需求仍然疲軟。

5月舉行的兩會淡化了經濟增長目標，但更加重視民生。通過擴大財政赤字，增加財政支出來刺激經濟，並保證就業市場穩定。

香港經濟仍然掙扎，美國對港措施或帶來額外壓力。

香港經濟在第一季度同比下跌8.9%，創下史上最大跌幅。5月經濟情況較4月有一定好轉。5月的PMI為43.9%，高於4月的36.9%。受疫情影響，4月訪港旅客人數跌幅近100%。零售額繼續下降37.5%，連續第15個月下跌。失業率在4月跳升至5.2%，消費及旅遊相關行業的失業率已經升至9%，15年來最高。在疫情狀況下，房價仍然保持穩定，更有回升的態勢。

美國在5月29日取消了香港作為中國其他地區以外的一個單獨的海關和旅遊地區所享有的優惠待遇。未來可能會做出進一步舉措，或對香港經濟帶來額外的壓力。

韓鑫豪