

每月经济、金融综述 (2020年5月)

内容提要

受疫情影响，美国经济在5月继续低迷，仅略好于4月。劳动力市场有所改善，但失业率仍高达13.3%。美联储维持联邦基金目标利率不变，并暗示到2022年底将保持在近零水平，同时预计美国经济在中期仍面临风险。欧元区疫情逐渐平稳，但是经济数据仍然疲软。ECB在6月利率会议扩大资产购买计划至1.35万亿欧元并维持主要利率不变。中国大陆经济逐步回暖，生产端恢复快于需求端。5月举行的两会淡化了经济增长目标，但更加注重就业市场。香港经济仍然挣扎，失业率在4月跳升至5.2%，但房价仍然保持稳定。美国取消香港特殊贸易地位，未来可能会做出进一步举措，或对香港经济带来额外的压力。

■ 美国经济开始重启，中期仍面临风险

受疫情影响，美国经济在5月继续低迷，仅略好于4月。5月ISM制造业PMI从4月的41.5%小幅反弹至43.1%，服务业PMI回升至45.4%，仍远低于疫情前水平。美国消费者信心指数为86.6，略高于上月的85.7。密歇根大学消费者信心指数和消费者预期指数5月最终读数分别为72.3和65.9，处于历史低位。贸易方面，4月份的进出口分别下降13.7%和20.5%，货物及服务贸易逆差扩大至494亿美元。美联储偏好的价格指数——核心个人消费支出价格指数——4月进一步回落至1.0%，低于市场预期。劳动力市场虽然略有好转，但5月失业率仍高达13.3%。美联储维持联邦基金目标利率不变，并暗示到2022年底将保持在近零水平，同时预计美国经济在中期仍面临风险。

欧洲数据依然疲软，欧央行进一步扩大资产购买计划

欧元区疫情逐渐平稳，但是经济数据仍然疲软。5月份CPI的初值仅为0.1%，核心CPI初值为0.9%，略高于市场预期。从环比来看，CPI下降-0.1%，上月终值为0.3%。

欧元区5月Markit制造业PMI终值为39.4%，服务业PMI终值为30.5%，相较于4月都有一定回升。5月综合PMI上调至31.9%，显著高于4月的13.6%。5月的ZEW经济信心指数为46，Sentix指数为-24.8，继续回升。

ECB在6月利率会议后宣布将疫情资产购买计划扩大6,000亿欧元，至1.35万亿欧元，而买债计划至少维持到2021年6月。主要利率则维持不变，其中存款利率仍为负0.5厘，符合市场预期。另外，据报导，欧央行已成立一个工作组，商议组建一家坏账银行，集中管理未偿还欧元贷款机构，并且最近数周有关该计划的工作已加快推进。目前欧元区内被认为不太可能全额偿还贷款规模已逾5,000亿欧元，当中包括估卡贷款、汽车贷款及按揭贷款。

中国大陆经济逐步回暖，两会更重民生。

4月工业增加值同比增长3.9%，高于市场预期。社会消费品零售总额下降7.5%，固定资产投资累计同比下降10.3%，均差于市场预期。规模以上工业企业利润同比下降4.3%。4月份全国城镇调查失业率上升至6.0%。5月份官方制造业PMI为50.6%，差过市场预期。非制造业采购经理人指数继续回升至53.6%。5月CPI和PPI分别为2.4%和-3.7%，表明需求仍然疲软。

5月举行的两会淡化了经济增长目标，但更加重视民生。通过扩大财政赤字，增加财政支出来刺激经济，并保证就业市场稳定。

香港经济仍然挣扎，美国对港措施或带来额外压力。

香港经济在第一季度同比下跌8.9%，创下史上最大跌幅。5月经济情况较4月有一定好转。5月的PMI为43.9%，高于4月的36.9%。受疫情影响，4月访港旅客人数跌幅近100%。零售额继续下降37.5%，连续第15个月下跌。失业率在4月跳升至5.2%，消费及旅游相关行业的失业率已经升至9%，15年来最高。在疫情状况下，房价仍然保持稳定，更有回升的态势。

美国在5月29日取消了香港作为中国其他地区以外的一个单独的海关和旅游地区所享有的优惠待遇。未来可能会做出进一步举措，或对香港经济带来额外的压力。

韩鑫豪