

## 每月經濟、金融綜述 (2020年7月)

### 內容提要

美國二季度 GDP 創紀錄最大降幅，美聯儲延長 7 項緊急貸款計劃，共和黨將與民主黨磋商 1 萬億美元的新刺激計劃。歐元區及歐盟二季度經濟轉差，PMI 睽違一年半來首次站上榮枯綫。中國 GDP 扭轉首季收縮形勢，二季度按年增長 3.2%；中央政治局會議呼籲深化改革，再次強調“雙循環發展格局”。香港經濟二季度表現亦未有好轉，錄得 9.0% 的實質收縮，並連續四季下跌。

### ■ 美國第二季經濟創紀錄萎縮，復甦更加步履蹣跚

新冠疫情下，政府為控制疫情而采取的停工停產措施對美國經濟造成了前所未有的衝擊。數據顯示美國二季度 GDP 折合成成年率萎縮 32.9%，創紀錄最大降幅。美國消費者信心指數 7 月降幅超過預期，從前值 98.3 下跌到 92.6，經濟預期指標創下 3 月以來最大降幅。截至 7 月 25 日當週，持續申請失業救濟人數超過 1,600 萬。5 月份以來，聯邦政府採取了大規模的刺激措施試圖重啟經濟，實際上就業、支出、生產等方面已經有所改善，然而近期感染人數的激增減緩了經濟復甦的步伐。

美聯儲緊急討論將 9 項緊急貸款計劃中 7 項的期限延長三個月至 12 月 31 日，至此 9 項計劃有效期均至少覆蓋到本年末。共和黨亦公佈了新一輪 1 萬億美元的新刺激計劃，當中包括再次向國民派發 1200 美元，亦會撥款支援學校和小型企業，延長額外失業救濟 2 個月，將金額由每周 600 美元削減至到 200 美元。惟此計劃造成的兩黨分歧較大，白宮將於開始與民主黨的磋商。

### ■ 歐盟第二季錄得最大降幅，7 月經濟回暖

歐盟統計局數據顯示，歐元區及歐盟第 2 季經濟都轉差，歐盟和歐元區今年第二季度國內生產總值 (GDP) 環比分別下降 11.9% 和 12.1%，同比分別下降 14.4% 和 15%。這是自 1995 年歐盟有統計數字以來錄得的最大降幅。統計局認為，這是由於新冠疫情期間，歐盟成員國普遍採取了較為嚴格的防疫措施所致。

儘管如此，因疫情好轉，歐元區重返擴張的步伐已較其他經濟體有所加快。IHS Markit 報告顯示歐元區 7 月製造業 PMI 自 6 月 47.4 強勁反彈至 51.8，自 2019 年 1 月以來首度站上 50 榮枯綫。拉加德 7 月 17 日在歐洲央行最新貨幣政策決議上表示，歐元區經濟活動復甦的程度將關鍵取決於封鎖措施的持續時間和有效性，減輕就業不利影響的政策是否成功，以及供應能力和國內需求受到永久性影響的程度。

## 中國二季度GDP增長勝預期，經濟運行穩步復甦

在復工復產推進、逆週期政策調節和有利的疫情控制措施作用下，中國二季度 GDP 按年增長 3.2%，扭轉首季收縮 6.8%的形勢，好過市場預期，亦是全球主要經濟體中首個由負轉正的經濟體。上半年 GDP 按年下降 1.6%，惟面對肆虐的新冠疫情和複雜多變的外部環境，國家統計局表示市場預期總體向好，對下半年經濟的持續恢復有信心。

中國國家主席習近平在中央政治局會議上呼籲深化改革，貨幣政策要更加靈活精準，降低實體經濟的融資成本，強調“逐步形成以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局”。

## 香港二季度經濟未有好轉，下半年前景仍遇挑戰

即使特區政府於 5 月起曾逐步放寬社交距離、學校分階段復課，以及公務員由居家工作回復至正常辦公等，二季度經濟表現亦未有好轉，政府預估第二季 GDP 按年錄得 9.0%的實質收縮，連續四季下跌。上半年香港經濟實質平均收縮約 9.1%，創有紀錄以來最大半年跌幅。

展望下半年，香港經濟前景並不樂觀，要面對全球經濟衰退、新冠疫情反覆、中美經貿關係再起波瀾、美國取消給予香港特殊待遇，以及政治爭拗持續等考驗。惟全球主要央行實施超寬鬆貨幣政策和特區政府推出巨額財政措施等帶來支撐，料 2020 年全年經濟料將再次陷入收縮，跌幅或高達 7%左右，創自 1960 年代有統計以來首次連續兩年收縮，並有機會錄得最大年度跌幅。特區政府對 2020 年全年經濟增長預測的修訂數字將於 8 月 14 日公佈。

張靜怡