

## 每月经济、金融综述 (2020年7月)

### 内容提要

美国二季度 GDP 创纪录最大降幅，美联储延长 7 项紧急贷款计划，共和党将与民主党磋商 1 万亿美元的新刺激计划。欧元区及欧盟二季度经济转差，PMI 睽违一年半来首次站上荣枯线。中国 GDP 扭转首季收缩形势，二季度按年增长 3.2%；中央政治局会议呼吁深化改革，再次强调“双循环发展格局”。香港经济二季度表现亦未有好转，录得 9.0% 的实质收缩，并连续四季下跌。

### ■ 美国第二季经济创纪录萎缩，复苏更加步履蹒跚

新冠疫情下，政府为控制疫情而采取的停工停产措施对美国经济造成了前所未有的冲击。数据显示美国二季度 GDP 折合成年率萎缩 32.9%，创纪录最大降幅。美国消费者信心指数 7 月降幅超过预期，从前值 98.3 下跌到 92.6，经济预期指标创下 3 月以来最大降幅。截至 7 月 25 日当周，持续申请失业救济人数超过 1,600 万。5 月份以来，联邦政府采取了大规模的刺激措施试图重启经济，实际上就业、支出、生产等方面已经有所改善，然而近期感染人数的激增减缓了经济复苏的步伐。

美联储紧急讨论将 9 项紧急贷款计划中 7 项的期限延长三个月至 12 月 31 日，至此 9 项计划有效期均至少覆盖到本年末。共和党亦公布了新一轮 1 万亿美元的新刺激计划，当中包括再次向国民派发 1200 美元，亦会拨款支持学校和小型企业，延长额外失业救济 2 个月，将金额由每周 600 美元削减至 200 美元。惟此计划造成的两党分歧较大，白宫将于开始与民主党的磋商。

### 欧盟第二季录得最大降幅，7 月经济回暖

欧盟统计局数据显示，欧元区及欧盟第 2 季经济都转差，欧盟和欧元区今年第二季度国内生产总值 (GDP) 环比分别下降 11.9% 和 12.1%，同比分别下降 14.4% 和 15%。这是自 1995 年欧盟有统计数字以来录得的最大降幅。统计局认为，这是由于新冠疫情期间，欧盟成员国普遍采取了较为严格的防疫措施所致。

尽管如此，因疫情好转，欧元区重返扩张的步伐已较其他经济体有所加快。IHS Markit 报告显示欧元区 7 月制造业 PMI 自 6 月 47.4 强劲反弹至 51.8，自 2019 年 1 月以来首度站上 50 荣枯线。拉加德 7 月 17 日在欧洲央行最新货币政策决议上表示，欧元区经济活动复苏的程度将关键取决于封锁措施的持续时间和有效性，减轻就业不利影响的政策是否成功，以及供应能力和国内需求受到永久性影响的程度。

## 中国二季度GDP增长胜预期，经济运行稳步复苏

在复工复产推进、逆周期政策调节和有利的疫情控制措施作用下，中国二季度GDP按年增长3.2%，扭转首季收缩6.8%的形势，好过市场预期，亦是全球主要经济体中首个由负转正的经济体。上半年GDP按年下降1.6%，惟面对肆虐的新冠疫情和复杂多变的外部环境，国家统计局表示市场预期总体向好，对下半年经济的持续恢复有信心。

中国国家主席习近平在中央政治局会议上呼吁深化改革，货币政策要更加灵活精准，降低实体经济的融资成本，强调“逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”。

## 香港二季度经济未有好转，下半年前景仍遇挑战

即使特区政府于5月起曾逐步放宽社交距离、学校分阶段复课，以及公务员由居家工作回复至正常办公等，二季度经济表现亦未有好转，政府预估第二季GDP按年录得9.0%的实质收缩，连续四季下跌。上半年香港经济实质平均收缩约9.1%，创有纪录以来最大半年跌幅。

展望下半年，香港经济前景并不乐观，要面对全球经济衰退、新冠疫情反复、中美经贸关系再起波澜、美国取消给予香港特殊待遇，以及政治争拗持续等考验。惟全球主要央行实施超宽松货币政策和特区政府推出巨额财政措施等带来支撑，料2020年全年经济料将再次陷入收缩，跌幅或高达7%左右，创自1960年代有统计以来首次连续两年收缩，并有机会录得最大年度跌幅。特区政府对2020年全年经济增长预测的修订数字将于8月14日公布。

张静怡