

每月经济、金融综述 (2020年11月)

内容提要

美国经济继续缓慢复苏，拜登胜出总统大选趋向明朗化，金融市场气氛受到提振。受累于疫情反弹，欧元区经济复苏步伐减慢，欧洲央行认为新冠疫情暴发可能会对需求和供给产生更持久的影响，或于短期内加码货币宽松。内地经济进一步改善，随着 RCEP 正式签署，将进一步推进区域经贸自由及一体化，长远而言为内地的外贸及对外投资提供新动力。香港经济表现仍然疲弱，新一份施政报告除了着墨抗疫议题，亦不忘为香港的长远发展筹划。

■ 美国经济继续缓慢复苏，拜登胜选提振金融市场气氛

美国经济继续缓慢复苏。工业生产再度回复正增长，10月份按月上升1.1%，高于市场预期的1.0%。不过，新冠疫情反弹打击消费信心，10月份零售销售按月仅增长0.3%，创近六个月以来最小的升幅。就业市场的复苏也有所减速，10月份失业率下滑1个百分点至6.9%，惟当月新增非农职位为63.8万份，是近六个月以来的最低水平。

11月初的总统大选，拜登的得票在多个摇摆州份较特朗普多，尽管特朗普团队就选举舞弊提出司法诉讼，但连番受挫。拜登胜出总统大选趋向明朗化，市场气氛受到提振。在11月，标普500指数按月上升10.3%，作为避险资产的美元则继续走弱，美汇指数按月下跌1.4%。

欧元区经济复苏步伐减慢，央行或加码货币宽松

受累于区内疫情反弹，欧元区Markit制造业PMI由10月份的54.8回落至11月的53.6，为近三个月以来低位。封城措施对生产的负面冲击已经显现。工业生产继连续四个月扩张后，9月份转为按月下跌0.4%，逊于市场预期的0.7%增长。区内经济通缩持续，9月份CPI同比下跌0.3%，已连续四个月录得负增长。

欧洲央行最新发布的会议纪要显示，与会者认为新冠疫情暴发可能会对需求和供给产生更持久的影响，从而降低潜在增长率。他们认为在12月重新调整货币政策工具是有必要的，反映欧洲央行有机会短期内加码货币宽松。

内地经济进一步改善，RCEP正式签署

内地经济进一步改善。消费加速回升，零售销售同比增长从9月份的3.3%加快至10月份的4.3%；首10个月固定资产投资累计同比增长1.8%，较首9个

月的增长加快 1 个百分点。外需亦有所回稳，内地出口(按美元计价)连升五个月，10 月份增速达 11.4%，超出市场预期。

在 11 月，中国与东盟十国及日、韩、澳、纽正式签署《区域全面经济伙伴关系协议》(RCEP)，将进一步推进区域经贸自由及一体化，长远而言为外贸及对外投资提供新动能。

香港经济仍然疲弱，特首发表施政报告

在新冠肺炎疫情的阴霾下，香港经济表现仍然疲弱。10月零售销售同比下跌 8.8%，虽然较上月 12.8% 的跌幅有所收窄，部分原因是由于比较基数较低所致。整体通胀压力轻微，剔除所有政府一次性纾困措施的影响，10月份基本通胀率仅同比上升 0.4%。就业市场情况严峻，10月份失业率高企 6.4%，为近 15 年来新高。随着第二轮保就业计划的结束，加上疫情再度反弹，短期内失业率或进一步走高。

特首于 11 月 25 日发表施政报告，在新冠肺炎仍在肆虐的时刻，施政报告固然会着墨抗疫议题，亦不忘为香港的长远发展筹划，在金融、创新科技、造地建屋、可持续城市发展、教育、以及其他民生议题等提出新措施。

张文晶