

## 每月經濟、金融綜述 (2020年12月)

### 內容提要

總統大選明朗化與疫苗接種實施，加快美國經濟繼續復蘇。財政刺激預期進一步助力金融市場提振。受累於疫情反彈與疫情接種滯後影響，歐元區經濟復蘇步伐仍舊緩慢，歐洲央行繼續維持利率不變以保證寬鬆貨幣環境。內地經濟進一步改善，四季度中國經濟增速錄得 6.5%，遠超市場預期。2020 全年中國 GDP 錄得 2.3%，成為全球唯一實現經濟正增長的主要經濟體。受益於中國經濟增速反彈和進出口提振影響，香港商品貿易反彈顯著，但受累於疫情下邊境管控限制，服貿依舊疲弱。整體經濟有所反彈，未來疫情走向，疫苗成效，失業率提升等因素仍是香港經濟進一步恢復的主要阻礙。

### ■ 美國經濟繼續緩慢復蘇，拜登勝選提振金融市場氣氛

美國經濟進一步復蘇。工業生產環比(月率)繼續維持正增長。具體來看，11月份工業生產環比錄得1.6%，遠超市場預期。然而，美國經濟進一步恢復的背後仍有隱患。受到疫情拖累，消費者信心指數仍不穩定。11月份零售銷售環比下滑0.7%。就業市場邊際復蘇動力減速，12月份失業率較上月仍維持至6.7%。此外，12月新增非農職位8個月來首次減少，主因新冠疫情持續肆虐。

美國總統大選後順利完成交接，財政刺激預期與總統大選後期進一步明朗化，使市場氣氛受到提振。在12月，標平普爾500指數以16.26%的年內漲幅結束整個2020年，且在2020年12月31日收盤時創下歷史新高。

### 歐元區經濟復蘇步伐減慢，歐洲央行12月進一步出臺刺激方案

受年底大宗商品價格抬升及聖誕節帶動私人消費提振影響，歐元區Markit製造業PMI由11月份的53.8提升至12月的55.2，創下自2018年5月以來最高紀錄。工業生產環比增長2.5%，但邊際增長動力明顯趨緩。區內通脹同比有所反彈，CPI環比上漲0.3%，同比依舊錄得負增長(-0.3%)。我們認為，短中期內，疫情的不確定性使得封城措施對生產的負面衝擊將持續顯現並阻礙歐元區經濟進一步復蘇。

歐洲央行12月份公佈利率決議，維持三大關鍵利率水平不變。不過，歐洲央行將目前規模已達1.35萬億歐元的歐洲緊急抗疫購債計畫(PEPP)再增加5000億歐元。同時，歐央行同意繼續提供更長期的貸款計畫直至2022年6月。此外，為應對疫情對經濟的不確定性，歐洲央行同意採用四種額外的長期再融資工具以刺激經濟復蘇。

## **內地經濟進一步改善，2020全年實質GDP增速錄得2.3%**

內地經濟進一步改善。2020年4季度經濟增長6.5%，全年實質經濟增長錄得2.3%。消費端持續恢復，零售銷售同比增長從11月份的5.0%回落至12月份的4.6%。儘管受到疫情反彈及不確定性影響，但仍保持較快恢復速度；全年固定資產投資累計同比增長2.9%，較首11個月的增長加快0.3個百分點。外需表現強勢，內地出口(按美元計價)連升七個月，12月份增速達18.0%，超出市場預期。

## **香港經濟仍然疲弱，儘管2020年3季度經濟明顯反彈**

2020年三季度香港經濟明顯反彈，主因受益於中國內地強勁的進出口表現。2020年11月，香港商品貨物出口同比增長3.9%。而在新冠肺炎疫情的陰霾下，香港服貿表現不佳，仍維持在負的百分之34.6的衰退水平。除此以外，香港私人投資11月同比下滑11.1%，較2020年10月有所反彈。面對嚴峻的就業市場壓力，政府支出持續維持較高水平，同比錄得7%的增長。我們認為，未來疫情走向，疫苗成效，失業率提升等不確定性因素仍是香港經濟進一步恢復的主要阻礙。

張弘瑛