

每月经济、金融综述 (2020年12月)

内容提要

总统大选明朗化与疫苗接种实施，加快美国经济继续复苏。财政刺激预期进一步助力金融市场提振。受累于疫情反弹与疫情接种滞后影响，欧元区经济复苏步伐仍旧缓慢，欧洲央行继续维持利率不变以保证宽松货币环境。内地经济进一步改善，四季度中国经济增速录得6.5%，远超市场预期。2020全年中国GDP录得2.3%，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。受益于中国经济增速反弹和进出口提振影响，香港商品贸易反弹显著，但受累于疫情下边境管控限制，服贸依旧疲弱。整体经济有所反弹，未来疫情走向，疫苗成效，失业率提升等因素仍是香港经济进一步恢复的主要阻碍。

■ 美国经济继续缓慢复苏，拜登胜选提振金融市场气氛

美国经济进一步复苏。工业生产环比(月率)继续维持正增长。具体来看，11月份工业生产环比录得1.6%，远超市场预期。然而，美国经济进一步恢复的背后仍有隐患。受到疫情拖累，消费者信心指数仍不稳定。11月份零售销售环比下滑0.7%。就业市场边际复苏动力减速，12月份失业率较上月仍维持至6.7%。此外，12月新增非农职位8个月来首次减少，主因新冠疫情持续肆虐。

美国总统大选后顺利完成交接，财政刺激预期与总统大选后期进一步明朗化，使市场气氛受到提振。在12月，标普500指数以16.26%的年内涨幅结束整个2020年，且在2020年12月31日收盘时创下历史新高。

欧元区经济复苏步伐减慢，欧洲央行12月进一步出台刺激方案

受年底大宗商品价格抬升及圣诞节带动私人消费提振影响，欧元区Markit制造业PMI由11月份的53.8提升至12月的55.2，创下自2018年5月以来最高纪录。工业生产环比增长2.5%，但边际增长动力明显趋缓。区内通胀同比有所反弹，CPI环比上涨0.3%，同比依旧录得负增长(-0.3%)。我们认为，短中期内，疫情的不确定性使得封城措施对生产的负面冲击将持续显现并阻碍欧元区经济进一步复苏。

欧洲央行12月份公布利率决议，维持三大关键利率水平不变。不过，欧洲央行将目前规模已达1.35万亿欧元的欧洲紧急抗疫购债计划(PEPP)再增加5000亿欧元。同时，欧央行同意继续提供更长期的贷款计划直至2022年6月。此外，为应对疫情对经济的不确定性，欧洲央行同意采用四种额外的长期再融资工具以刺激经济复苏。

内地经济进一步改善，2020全年实质GDP增速录得2.3%

内地经济进一步改善。2020年4季度经济增长6.5%，全年实质经济增长录得2.3%。消费端持续恢复，零售销售同比增长从11月份的5.0%回落至12月份的4.6%。尽管受到疫情反弹及不确定性影响，但仍保持较快恢复速度；全年固定资产投资累计同比增长2.9%，较首11个月的增长加快0.3个百分点。外需表现强势，内地出口(按美元计价)连升七个月，12月份增速达18.0%，超出市场预期。

香港经济仍然疲弱，尽管2020年3季度经济明显反弹

2020年三季度香港经济明显反弹，主因受益于中国内地强劲的进出口表现。2020年11月，香港商品货物出口同比增长3.9%。而在新冠肺炎疫情的阴霾下，香港服贸表现不佳，仍维持在负的百分之34.6的衰退水平。除此以外，香港私人投资11月同比下滑11.1%，较2020年10月有所反弹。面对严峻的就业市场压力，政府支出持续维持较高水平，同比录得7%的增长。我们认为，未来疫情走向，疫苗成效，失业率提升等不确定性因素仍是香港经济进一步恢复的主要阻碍。

张弘瑛