

首席經濟師：貿易戰禍害全球

IMF下調增長預期 兩年來首次

國際貨幣基金組織(IMF)昨日發表每半年一度的「世界經濟展望」報告，宣佈把今年兩年全球經濟增長預測下調至3.7%，較上次報告低0.2個百分點，是自2016年7月以來首次調低預測。IMF指出環球經濟面臨多項不利因素，更特別提到中美貿易糾紛，稱貿易緊張局勢加劇，將成為經濟前景的主要威脅。IMF首席經濟師奧布思費爾更警告，若美國與中國不和，全球均會受害。

報告指出美國在過去半年，對多種進口產品加徵關稅，其貿易夥伴亦已採取或正準備反制措施，增加貿易壁壘。這將增加未來經濟政策的不明朗因素，打擊企業投資和金融市場，亦會破壞國際供應鏈，妨礙技術流通，造成生產力下降。關稅也會提高進出口貨品的成本，使普羅大眾受害。

料美明年GDP跌至2.5%

IMF秋季年會正於印尼峇里島舉行，奧布思費爾警告，全球經濟下行風險過去半年攀升，形容貿易保護主義者正採取實質行動，令貿易局勢趨緊張。IMF促請各國共同合作，保護建基於規則的多邊貿易體系，對抗民粹主義，並改革金融業規管。

IMF同時下調中國和美國的經濟增長預測，預料中國國內生產總值(GDP)明年增幅將跌至6.2%，較上次估計低0.2個百分點，在2023年更會跌至5.6%。美國明年GDP增長則會跌至2.5%，其後進一步放緩，截至2023年只有1.4%。

批特朗普稅改無持續性

報告點名提及美國總統特朗普，警告若他進一步增加與中國的貿易壁壘，並加徵汽車關稅，美國和中國明年經濟增長將分別下跌0.9和1.6個百分點，全球經濟增長在2020年亦會下跌0.8個百分點。報告又批評，特朗普去年推動稅制改革，屬不可持續的財政政策，亦會加劇現時的經濟擴張周期，增加美國以至全球經濟面臨的風險，促請華府降低債務水平。

部分新興市場難抗資金流出

報告另一重點是新興市場經濟，雖然環球貨幣政策普遍收緊，增加環球金融市場風險，但奧布思費爾指出，部分新興地區經濟較穩健，對抗資金流出的能力較強，包括亞洲地區和部分產油國。

IMF特別提到多個前景較差的新興市場，包括巴西、阿根廷、土耳其和伊朗，其中阿根廷今年GDP料將收縮2.6%，估計明年仍會錄得1.6%負增長。報告指出，阿根廷受農業產量減少、貪污醜聞、借貸成本高昂等因素影響，加上政府救市政策效果不明，令經濟難有起色。

土耳其本幣里拉近月持續下瀉，引發嚴重通脹，迫使央行大幅加息，恐進一步打擊經濟，IMF估計土耳其今年GDP增長將放緩至3.5%，明年更會跌至0.4%，促請土耳其從貨幣、財政和金融等方面多管齊下，以刺激經濟。不過由於油價上升，預料產油國沙特阿拉伯和俄羅斯均會受惠，經濟增長有望加快。



IMF警告特朗普若增加與中國的貿易壁壘，全球經濟將會受挫。(設計圖片)

IMF 經濟增長預測

括弧數字為對比7月份預測的增減百分點

國家/地區	2018年(%)	2019年(%)
全球	3.7(-0.2)	3.7(-0.2)
美國	2.9(0)	2.5(-0.2)
歐元區	2.0(-0.2)	1.9(0)
德國	1.9(-0.3)	1.9(-0.2)
中國	6.6(0)	6.2(-0.2)
印度	7.3(0)	7.4(-0.1)
巴西	1.4(-0.4)	2.4(-0.1)
俄羅斯	1.7(0)	1.8(0.3)
中東及北非	2.4(-1.1)	2.7(-1.2)

法新社

新興市場陷走資潮 受壓愈久愈難解

美元持續強勢及美國逐步加息，引發新興市場走資潮，導致本幣匯價急挫，阿根廷和巴基斯坦向國際貨幣基金組織(IMF)求助，墨西哥和印尼等國家則透過加息及上調進口關稅等方法穩定市場，抗衡危機。然而市場人士指出，新興市場的風險仍不斷升級，受壓時間愈長，解決的難度愈大。

新興市場紛紛採取措施，應對經濟危機，印尼央行自5月以來，已5次上調短期利率，並干預匯市以穩定印尼盾，同時推遲進口配件的發電廠建設計劃，以及提高進口關稅。印度央行今年兩度上調借貸成本，墨西哥則將目標利率從去年的5.75厘上調至7.75厘，而與美國及加拿大重新簽訂《北美自由貿易協定》(NAFTA)，亦消除了不確定性。

太平洋投资管理公司新加坡投資組合經理米特指出，新興市場的風險並未消失，新興市場央行須盡快解決問題。《華爾街日報》分析則稱，美國聯儲局表明會循序漸進加息，為新興市場提供了應對時間，加上IMF對阿根廷的救助由500億美元(約3,915億港元)擴至570億美元(約4,463億港元)，釋出不允許其他國家出現失控局面的訊號，增加投資者信心，有助遏止新興市場危機蔓延。

綜合報道



IMF首席經濟師奧布思費爾(中)警告，中美貿易戰將影響全球經濟。(法新社)

伊朗增長正變負 沙特增油產上位

國際貨幣基金組織(IMF)下調環球經濟增長預測，中東地區亦無法獨善其身，其中伊朗預料將受美國恢復制裁重創，今年國內生產總值(GDP)恐由此前預測的增長4%，變成收縮1.5%，明年負增長更會擴大至3.6%。相反，為取代伊朗石油而增產的沙特

阿拉伯則可望受惠，預料經濟增長將加快。美國總統特朗普5月宣佈退出伊朗核協議，並重啟對伊朗制裁，更要求各國由11月石油制裁措施恢復後，停止從伊朗進口石油，預料屆時伊朗收入將顯著下滑。

IMF指出，伊朗石油產量將在制裁下大減，導致經濟倒退，相信需到2020年至2023年才會恢復溫和增長。受伊朗經濟倒退和油價上升拖累，IMF估計中東和北非地區今年經濟增長將顯著收窄至2%，較此前預測低

1.2個百分點。不過沙特則一枝獨秀，由於國際油價自去年6月以來累積上升逾70%，加上沙特大幅增產石油，預料當地今年經濟將分別增長2.2%和2.4%，較此前估計高0.5個百分點。

法新社



沙特大幅增產石油，IMF對其經濟增長預測提高0.5%。(路透社)

外儲4年最低 巴基斯坦求助IMF



巴基斯坦貿易赤字持續擴大。(法新社)

巴基斯坦經濟出現危機，該國財政部前日宣佈，財長奧馬爾今周將在國際貨幣基金組織(IMF)年會上，就申請緊急援助貸款，與IMF展開談判，亦會向其他友好國家尋求援助。專家估計巴國約需120億美元(約940億港元)，以償還債務和進口所需物資，IMF表示暫未接獲巴國正式援助請求。

巴基斯坦新任總理伊姆蘭汗早前競選時，承諾改善福利、創造就業，並結束對外援助，然而隨着貿易赤字持續擴大，加上外儲急劇減少，使新政府迅速改變立場。當地官員透露，伊姆蘭汗上月訪問阿聯酋和沙特阿拉伯時，已要求兩國給予即時援助，中國近數周亦曾向巴國提供貸款。

股市持續下挫 累跌8%

巴基斯坦央行上週公佈，當地外儲數字已跌至84億美元(約658億港元)，是4年來最低，只足夠支撐進口兩個月的物資。巴國資訊部長侯賽因承認，國內經濟不明朗因素正增加，使股市持續下挫。當地股市自本月初至今，已累跌達8%。

一旦巴基斯坦接受IMF援助，將是過去5年內第二次，估計巴國將要提高稅率和利率、削減政府開支、下調盧比匯率等，料會在短期內打擊經濟。不過，巴國前財長帕夏表示，現時最重要是先穩定經濟，犧牲未來數年的經濟增長，並進行結構性改革。

綜合報道

恐市場大調整 歐央行擬提早加息

荷蘭央行行長兼歐洲央行決策委員會成員諾特透露，在金融市場情況可能急速轉變下，歐央行超寬鬆貨幣政策的風險持續上升，歐央行將於明年一月開始討論加息時機，或會考慮加快貨幣政策正常化步伐，較原定計劃提早加息。

諾特指出，阿根廷和土耳其的貨幣危

機，證明金融市場瞬息萬變，歐洲實施長達10年的超低息政策，導致個人和企業增加借貸，並削弱償債意慾，一旦美國加息速度較預期快、貿易戰升溫或英國硬脫歐，將觸發金融市場大幅調整，投資者將蒙受重大損失。

歐洲央行訂於今年底結束總值2.6萬億歐元(約23萬億港元)買債計劃，並維

持超低息至明年9月。

貨幣政策正常化或加快

諾特指歐央行在貨幣政策正常化上將維持審慎，但若未來數月經濟持續向好，便需考慮加快步伐，一切將視乎經濟狀況而定。

安聯投資首席經濟顧問埃里安表

示，各國貨幣政策走向並不一致，而歐元區通脹有升溫跡象，歐央行或會提早於明年夏季初加息，但預計會「直至最後一刻」才作決定，以保留政策彈性。歐元區上月通脹率為2.1%，較8月升0.1%，超過歐央行的2%目標。

綜合報道