

聯手救經濟 全球齊托市

明年成央行「大放水」年？

香港

文匯報訊

(記者 馬翠媚)

中美貿易戰持續、英國脫歐進程不明朗、以至環球通脹低迷，在全球經濟呈衰退跡象下，有分析認為主要央行將不改其志，繼續採取財政刺激措施為市場注入資金，以拯救疲弱的經濟表現，預計2020年勢必成為「大放水」年。而作為開放型經濟體的香港，亦視為世界經濟縮影，分析認為在香港面對外憂內患，政府連月推出一系列刺激措施仍遠不足夠。

世界銀行預測今年全球年經濟增長率僅2.6%，這是自2008年全球經濟危機以來的最低水平，也是自2017年全球同步回升時期經濟增長率達到3.8%以來的一次嚴重倒退。世銀不排除會下調預測。

面對經濟低迷，今年以來，美聯儲和其他主要央行推行一系列減息行動，同時美聯儲、歐洲央行及日本央行亦大手買入債券以提振經濟。市場相信三大央行至今年底資產負債表按月擴大額度，將創2017年以來最高水平。根據彭博估計，三大央行資產負債表總和的增長幅度，料至今年年底將達到每月增長近1,000億美元，而明年增加幅度或有所減弱，但到明年年中料有關數字仍將達到每月近500億美元。

中國經濟增長難「保6」

雖然歐美主要央行逐漸撤回貨幣政策寬鬆措施，不過亞洲方面似乎亦有另一番景況。其中以處於中美貿易戰核心的中國為例，中國今年以來推行了2萬億元人民幣的減稅降費措施，有分析師認為有關措施雖未有阻止經濟放緩趨勢，更預計中國明年經濟增長將降至6%以下。不過政府早前已提前下達明年部分新增地方政府專項債務限額可用於表外基礎設施支出，意味政府將繼續以財政政策支持基建投資，以其對抗經濟增長日益放緩的影響。

至於飽受環球經濟增長放緩、中美貿易戰及持續示威影響的香港，港府早前已將今年全年GDP增長由8月覆檢時的0%至1%，下調至負增長1.3%，是2009年以來首次出現年度跌幅，更預告今個財政年度或出現15年來首次財政赤字。港府由今年6月以來，已先後推出一系列涉資近250億元的刺激措施，不過不少經濟學家及國際貨幣基金組織均認為有關措施，仍不足以解決本港結構性問題，以及拯救經濟走下坡問題。

日央行放水 規模26萬億

日本政府剛於日前宣佈高達26萬億日圓(約2,400億美元)的刺激經濟計劃，以應對外圍經濟風險及確保2020年東京奧運會後經濟持續增長，料措施將刺激日本實際經濟增長提高約1.4個百分點。

而今年內連續減息5次的印度央行，今個月出乎意料未有減息，印度央行解釋停止減息的做法是暫時性，強調仍有調整貨幣政策的空間，又稱有需要將減息的刺激作用最大化。不過印度政府今年以來亦採取了一系列措施，包括200億美元的企業減稅、14億美元資金挽救停滯的住宅項目、以及面向出口商的70億美元刺激計劃。

馬來亞銀行金英證券經濟分析家蔡學敏認為，由於現時接近零息環境，央行可操作的貨幣政策空間不大，不少國家都已意識到，要拯救低迷的經濟，不能單靠央行，同時需要政府透過財政政策提供支持。



■有學者認為中國經濟下行壓力已在A股中得到反映，A股明年將會延續升勢。圖為上交所。



十年QE 全球人均欠債逾25萬

香港文匯報訊
(記者 馬翠媚) 在環球經濟持續走下坡的同時，各國央行透過不斷買入金融資產，為市場釋放更多流動性，在市場充滿「泡沫」下，自然帶來刺激經濟的效果。不過「泡沫」愈來愈多，市場亦憂慮全球經濟依賴借債度日，未來全球經濟出路或只有借更多債務，屆時信貸壓力大增，環球資產泡沫爆破危機隨時觸即發。

債務有如雪球愈滾愈大

前車可鑑，2008年全球金融海嘯之後，主要央行先後推行寬鬆貨幣政策，為市場注入大量流動性資金，亦因而遺下大量債務問題。據坊間統計，10年「水浸」日子過去，全球政府、企業和家庭的債務總規模創下250萬億美元的紀錄，幾乎是全球GDP的3倍，換算下相當於全球男女老幼每人欠債3.25萬美元(折合約25.4萬港元)。市場人士認為，在過去多年低息環境下，大多數人的債務負擔仍可控，不過債務則如雪球般愈滾愈大，同時各國央行行長和政策制定者亦正敦促政府為能夠產生經濟紅利的項目發債。

新興市場陷債務違約危機

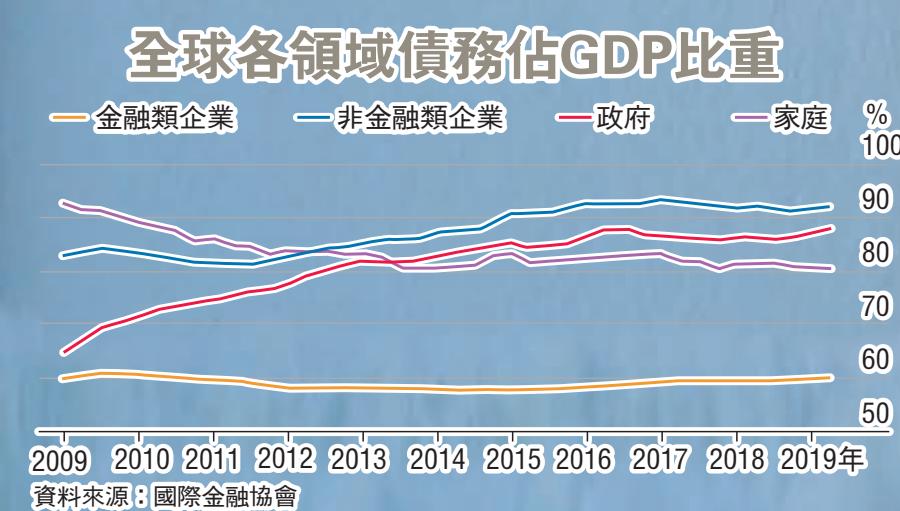
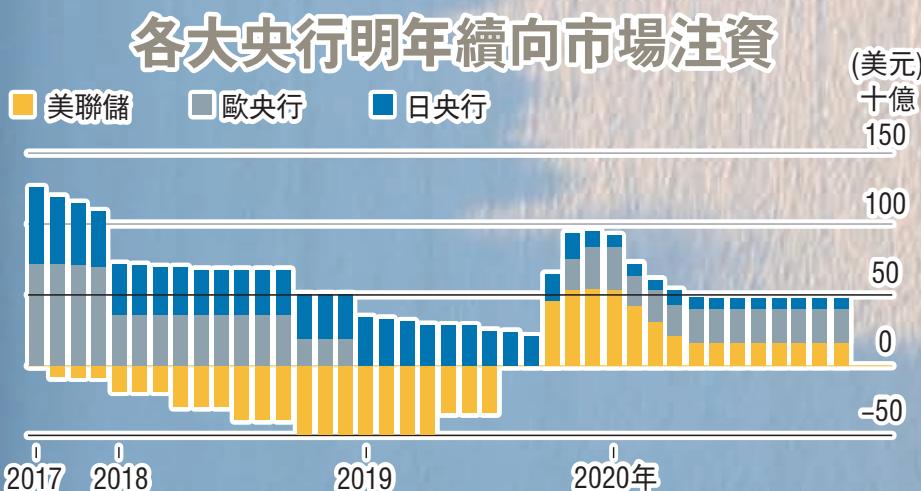
在環球債台高築下，市場亦在憂慮日後或出現債務違約以及其連鎖效應，當中尤以新興市場為甚，其中以阿根廷為例，新任政府稱將與IMF重新談判創紀錄的560億美元信用額度，難免令人聯想阿根廷在2001年時經濟崩潰和債務違約時的情形，而其他新興市場如土耳其、南非和其他國家亦存在這種恐慌。

富達國際首席執行官黎誠恩認為，現時環球處於低息環境，美國國債估值正處於一百年來最高水平，料市場資產已接近泡沫地帶，但目前仍難言這種泡沫將如何或何時破裂。不過法國外貿銀行首席亞太區經濟學家艾西亞則持不同意見，她認為只要能持續下去，債務就不會成為問題，不過她亦關注全球金融危機以來產生的大量債務到底最終能否獲得盈利。



■2008年金融海嘯後，主要央行先後推行寬鬆貨幣政策，遺下大量債務問題。圖為美聯儲。

資料圖片



中美貿易戰有危亦有機

香港文匯報訊 (記者 馬翠媚) 有危先有機，中美貿易戰爆發2年以來，所帶來漩渦席捲世界各地，有人認為是「黑天鵝」，亦有人認為是「灰犀牛」，不過有市場人士認為，若中美貿易戰現曙光，隨時「黑天鵝」、「灰犀牛」都變白馬。管理近2,000億美元資產的荷寶，其資產管理經理兼基本股票策略全球負責人Fabiana Fedeli預期，中美貿易局勢料將成為新興市場的轉折點，若貿易戰壓力得以解除，新興市場股票將被看高一線。

在中美貿易談判前景持續不明朗之際，Fabiana Fedeli認為，如果中美解決貿易戰問題的時間越

長，能在新興市場股市獲利空間就會越小，但如果中美貿易戰壓力得以解除，則對新興市場股票極為有利。她透露，看好巴西和中國股市，前者因應進行養老金和稅收改革，相信有助企业和外國投資，而後者主要看好基建和消費行業，主因是中國經濟轉向以消費和服務為主導，料將帶來投資機會。

學者料滙指明年升20%

雖然中國經濟增長出現放緩、以至面對中美關係複雜多變，上證綜指今年仍升逾15%，邁向2014年以來最大年度升幅。前海開源首席經濟學家楊德龍

認為，中國經濟下行壓力等已在A股中得到反映，通過逆周期調節等方式，只要經濟增速能夠企穩，股市明年將會延續升勢，料上證綜指仍有20%左右的升幅。

美港資本合夥人張李衝則透露，由今年下半年開始已經把一部分中國A股的資產轉到港股。他解釋，港股下半年因示威活動表現受壓，基本上已回吐年內升幅，加上香港局勢未見明朗，料本港經濟將出現10年來首次年度負增長，不過相信港股下跌同時提供了入場的機會，尤其看好因為本地事件等原因、導致估值處於極低的、而且在內地運營非常好的個股。