

多重夾擊 港臨經濟寒冬威脅

大行紛降經濟預測 最快下半年才重拾增長



本港在內憂外患夾擊之下，經濟正面臨寒冬的威脅，不少大行紛紛下調今年經濟增長展望。

如何救市？IMF建議政府派錢

香港文匯報訊（記者周曉菁）在經濟寒冬之下，各國有何救市措施或應對妙策？已經捲入風眼的美國，上周突宣佈減息半厘，總統特朗普前晚又透露日內推「重大」舉措，以紓緩疫情對經濟造成的負面影響。市場人士預期，各國救市寬鬆浪潮接踵而來。國際貨幣基金組織（IMF）首席經濟學家戈皮納特（Gita Gopinath）建議，政府應向家庭和企業直接發放現金，即類似港府「派錢」的行為，應對疫情影響。

在IMF網站發表的一篇文章中，戈皮納特表示，政府政策制定者將需要實施「大量」有針對性的財政、貨幣和金融市場措施，以緩解迅速擴散的新冠病毒疫情對經濟的影響。她的首要建議包括，向家庭和企業直接發放現金，「有針對性地給受到供應中斷和需求下降打擊的家庭和企業提供現金轉賬、薪資補貼和稅收減免，幫助人們滿足自身需求，幫助企業維持運營。」疫情較為嚴重的國家已推出了類似舉措，她舉例，中國階段性減免了企業社保費；意大利決定延長受疫情影響地區企業的納稅截止日期，並擴大薪資補充基金，以支持因隔離措施和旅行限制而下崗的工人；韓國推出了針對小商戶的薪資補貼，並增加了對家庭看護和求職者的補貼。

傳特朗普討論大減薪俸稅等

除了派錢之外，中美兩國的財稅政策可能更加正道一些。特朗普即將宣佈的「救市」措施令人矚目，「可能討論薪俸稅調降或減免，大幅減免」。消息指，相關措施或還包括短期增加帶薪病假，亦會推政策支領領取時薪工人。白宮亦希望推措施援助航空業及餐旅業，政府還計劃在未來幾天與銀行、醫院和健康保險行業的高管們會晤。

中金倡內地退稅及推動基建

中國疫情大幅緩解，雖然短期內帶來多方面的「衝擊」，但也為一些中長期結構性改革提供了契機，如公積金制度改革、加快劃轉國資實收資本，以及降低社保費率等。中金公司宏觀團隊報告認為，逆周期調節應當以財政政策為主，以推動兩者同步回升。較優的政策包括增加顯性財政赤字，推動「短板」基建，並減稅、甚至退稅以對沖企業現金流壓力。

高盛料美兩月內減息共1厘

毫無疑問，大寬鬆時代又將來臨，高盛預料，美聯儲3月及4月再各減息50基點，歐盟、中國等也會跟隨放寬。不過戈皮納特認為，廣泛降息或將增強信心，但前提是營商狀況正常化的情況下，才能有效地刺激經濟活動。

尤其將亞太地區經濟增長預測下調了0.8個百分點至4%，為2009年金融危機以來最低，亦遠低於過去十年平均水平的6%。其解釋，疫情拖累令今年亞洲銀行的信貸成本增加1,000億美元，信用評級亦面臨壓力，中國的銀行將首當其衝。標普亞太區首席經濟學家羅奇認為，以中國GDP全年增長調整至4.8%的修訂估算，亞太區內經濟將損失2,110億美元。彭博首席經濟學家歐樂鷹更預測，若疫情在環球嚴重擴散，今年經濟增長率由疫情前估計的3.1%大降至只有0.1%。與沙土不同，新冠肺炎感染人數更多、對經濟影響亦更大，疫情已經變為全球問題。



劉健恒預期，今年港經濟至第4季才回復正增長。



吳卓殷料6月後疫情及市況好轉，港經濟才重拾增長。

國際油價暴跌加上新冠肺炎疫情擴散，骨牌效應拖垮全球股匯金融市場，環球經濟及金融危機一觸即發。在多重夾擊之下，香港正面臨經濟寒冬的威脅，不少大行紛紛下調本港今年經濟增長展望。有分析認為，雖然是次疫情來得急，對本港經濟造成打擊，失業率亦有機會上升，但在疫情過後，本港持續的社會不穩及貿易戰或為本港帶來更長遠問題。

香港文匯報記者 蔡競文

本港去年受到中美貿易戰及修例風波引發的暴力示威影響，經濟氣氛及與消費和旅遊相關的活動受挫，整體貨物出口下跌，致使經濟去年下半年連續兩季收縮，拖累全年下跌1.2%，是自2009年以來首次錄得年度跌幅。考慮到環球經濟放緩，以及新冠肺炎疫情蔓延的威脅，港府預測2020年香港經濟實質增長負1.5%至0.5%。

渣打：復甦或較沙土時慢

不過，隨着近月疫情在全球擴散及金融市場大幅波動，市場已進一步看淡環球經濟及本港經濟前景。渣打銀行原本預測香港今年經濟增長為負1.5%，主要受去年社會事件及貿易戰影響，但今年以來疫情爆發令原已疲弱的經濟更雪上加霜，該行最新將香港今年經濟增長預測下調至負2.4%。渣打大中華區高級經濟師劉健恒預期，今年首3季GDP增長都會呈現負增長，至第4季才回復正增長，而且對比當時「沙土」時期，料本輪復甦速度將顯著減慢。

彭博：首季經濟料急跌8.5%

彭博最新研究更預期本港首季經濟將負增長8.5%，理由是疫情下，內地工廠生產減慢及亞洲供應鏈大幅收縮，會大幅拖累本港的轉口經濟，因內地是香港最主要的服務市場（佔整體約四成），當中旅遊、運輸及金融服務業更佔整體服務輸出的八成。彭博分析指，疫情對本港相關貿易及服務輸出的影響會持續至第二季，在較好的情境預測下，第二季經濟下跌1%，全年下跌0.8%；較差情境預測下，第二季下跌3%，全年下跌1.2%。

不少人還擔心，在多種因素夾擊下，環球經濟寒冬或再演變成新一輪金融危機，法國外貿銀行亞太區經濟學家吳卓殷昨接受香港文匯報訪問時認為，參考2008年金融危機，香港當時受外部衝擊比短期衝擊大，而是次會否演變為環球金融危機仍視乎很多因素，包括油價與俄羅斯會否達成協議等。他預期今年首季香港經濟增長為負5%，料至下半年

才有機會重回正數，全年經濟增長料負3%。

吳卓殷認為，本港未來市況仍不太樂觀，除了去年下半年起的社會事件為經濟帶來下行的壓力，今年以來本港經濟持續受疫情發展影響，尤其在1月及2月影響較大，料零售、酒店及貿易表現未必太快見到好轉，失業率亦有機會上升，料在6月後疫情及市況逐漸好轉，本港經濟才有機會重拾增長。

社會不穩貿戰衝擊更深遠

由中美貿易戰、社會事件到新冠肺炎疫情，吳卓殷認為疫情來得急速下，對本港經濟帶來的打擊亦較大，不過社會事件及貿易戰帶來影響卻比疫情來得長遠。他認為，未來仍視乎本港社會事件發展，但相信不會是一個短期問題，而由去年下半年起，訪港旅客數字急跌，在低基数效應下，料旅客數字再跌的機會亦較微，他強調香港本身仍具優勢，惟未來或需思考如何持續發展。他亦提到，雖然中美達成首階段協議，但

協議內容始終較為模糊，亦未知雙方會否繼續傾下去，及市場樂觀情緒能否持續，相信疫情過後貿易戰或成為市場最大疑問。

而港府在去年底起亦推出過不少紓困措施，吳卓殷相信政府早前推出措施對企業現時面對困境都有幫助，不過首要仍是解決疫情，因為香港無貨幣政策，或只能靠派錢等財政政策去刺激經濟，然而現時企業面對資金周轉困難，雖然有政府做中小企融資擔保計劃，但亦需盡快完成貸款放款。

疫情對全球長遠影響不大

晨星股票分析師Preston Caldwell表示，自疫情爆發以來，全球股市下跌了一成以上，認為市場反應過大，然而該行預計疫情帶來的長遠影響不大，主因疫情對生產力的損害較低，相信病毒一旦消退，經濟信心應會迅速恢復。該行料新冠疫情對2020年全球GDP平均影響為負1.5%，長期影響為負0.2%。

聯合國：疫襲全球料失15.6萬億

香港文匯報訊（記者周曉菁）聯合國貿易和發展會議（UNCTAD）最新報告指出，新冠疫情令環球經濟備受挑戰，最壞情況下，全球會蒙受2萬億美元（合約15.6萬億港元）的損失，料石油、貿易出口國損失約1個百分點的經濟增長。作為疫情重災區之一的亞太區，評級機構標普更將其今年經濟增長預測下調0.8個百分點至4%，為2009年金融危機以來最低。

UNCTAD料疫情將使某些國家經濟陷入衰退，全球經濟增長或大幅放緩至

2.5%之下，而2.5%被視為環球經濟陷入衰退的標誌。報告預料，若增長放緩至2%以下，恐怕會造成大約1萬億美元的損失；在最壞情況下，損失會高達2萬億美元。年初數據顯示，世界銀行和國際貨幣基金組織（IMF）分別預測今年經濟增長為2.5%和3.3%，暫時未有調整。

石油商品出口國經濟將重創

報告指，受疫情影響最嚴重的經濟體將是石油、商品出口國，這些國家的經濟增長將損失超過1%；而那些與最初受

到疫情衝擊的地區具有緊密貿易聯繫的國家，也將深受影響。若以地區劃分，疫情對發展中國家（除中國）將造成2,200億美元（合約1.72萬億港元）的損失。對加拿大、墨西哥和中美洲等美洲國家來說，經濟增速可能會下降0.7至0.9個百分點，因大多數國家都與東亞、南亞的全球生產鏈息息相關。

亞太經濟料增4% 海嘯後最低

疫情肆虐之下，多間金融機構下調2020全年環球經濟預測（附表）。標普

各機構調整全球今年經濟增長預測

機構	增長預測	變動
渣打	3.2%	-0.1百分點
匯豐	2.3%	-0.2百分點
美銀	2.8%	-0.4百分點
OECD	2.4%	-0.5百分點
標普	2.8%	-0.5百分點

製表：記者周曉菁

炒內地復工美「放水」 港股反彈

香港文匯報訊（記者周紹基）周一美股勁插逾2,000點後，美國總統特朗普隨即表示正研究再推減稅措施，道指期貨昨在亞洲時段急彈千點；加上國家主席習近平親訪武漢鼓舞民眾士氣，令市場憧憬內地疫情有望進入尾聲，在復工及美國「放水」預期下，滬指大升1.8%，恒指亦漲352點報25,392點，成交1,412億元。晚上美股開市後一度勁彈近950點，至中段倒跌74點；港股ADR比例指數跟隨回落，挫180點，報25,212點。

港嚴陣以待 市場運作正常

近日市況大幅波動，港交所(0388)向結算

參與者加收了59億元保證金，所有結算參與者都能按時繳付。財政司司長陳茂波昨表示，每當市場大波動之時，大市沽空比率亦會上升，證監會將密切監察情況，以確保無尋常交投活動、存倉或市場操控情況。他續說，當局會繼續嚴陣以待，密切監察市場狀況，有需要時會推出加固措施，並呼籲投資者要謹慎管理風險。

陳茂波表示，環球股市大挫，但本港金融市場仍有序、正常運作，政府會嚴陣以待，適時加固防衛措施。金管局、證監會及保監局會採取合作及聯動式監管，目前本港未見有不尋常的市場操控風險，股票、期貨及衍

生工具市場如常運作，外匯市場及銀行體系運作正常，港匯仍舊徘徊於7.76至7.79元。

港股25500阻力大 後市仍弱

輝立證券及資本管理董事黃璋傑表示，恒指經周一大跌後，出現了一個由25,300至26,100點的下跌裂口，後市的強弱視乎補裂口的幅度，通常補一半以下都算偏弱，如果能補回三分之二或完全補回，即顯示大市在低位有一定支持。不過，縱觀昨日大市，在25,500點便遇上阻力，相信本周大市會繼續疲弱。

有基金業人士表示，目前三大板塊不宜

沾手，包括石油相關股、航空航運股，以及銀行股。他表示，沙特「劈價」賣油，加上肺炎疫情造成全球經濟活動近乎停頓，目前石油公司可謂「賣一桶、蝕一桶」，但停產的成本同樣巨大，故即使昨日油股反彈，但也不建議投資者「撈底」。

石油航空航運股不宜沾手

航空股則通常在油價高時做對沖鎖定成本，惟現時油價暴跌，同時疫情下停航停運，航企可能兩頭都蝕。第三是低油價會令更多頁岩氣等高成本的能源公司破產，同時全球減息救市，國際銀行股難有運行。



港股昨一度彈升逾500點，成交1,412億元。中通社