

# 貿戰衝擊浮面 亞洲製造業響警號

## 馬泰台PMI跌穿榮枯線 學者：真·巨浪未殺到



貿易戰緊張局勢的衝擊開始在亞洲浮現，部分以出口為主導的亞洲經濟體製造業響起了警號，馬來西亞、泰國、中國台灣的製造業採購經理指數（PMI）於十月份相繼跌至低於50水平，陷入收縮區域。經濟學家認為，中美貿易戰正在影響亞洲區內較小型的開放型經濟體，估計到2019年全球經濟下行風險勢將增加，並認為實際經濟衝擊尚未到來。

### 國際經濟

大公報記者 鄭芸央

中美貿易戰影響亞洲經濟體的製造業表現，根據最新數據顯示，貿易戰引發的衝擊正在蔓延多個亞洲經濟體，馬來西亞十月份製造業PMI由51.5跌至49.2；泰國同期製造業PMI由50跌至48.9，是2016年11月以來低位；中國台灣同期製造業PMI亦由50.8降至48.7，為2016年5月以來最低水平及首次陷入收縮。

### 蔓延亞洲 韓國印尼紛遭殃

其他亞洲經濟體方面，韓國十月份製造業PMI由51.3降至51，印尼亦由

50.7跌至50.5。PMI高於50水平代表製造業擴張，低於50水平則陷入收縮。

由於十月份亞洲製造業顯著呈現弱勢，經濟學家對區內經濟體的製造業前景感到憂慮，Intellectus Partners經濟學家認為，亞洲經濟受到貿易戰影響而放緩，從而影響區內較小型開放型經濟體。IHS Markit亞太經濟學家預期，2019年全球經濟前景下行風險正在遞增。

### 機械電子設備業「易受傷」

不過，也有其他地區的數據顯示製造業溫和增長，中國財新製造業PMI由50升至50.1，其官方製造業PMI處於50.2。越南製造業PMI由51.5升至53.9，日本亦由52.5升至52.9。由於亞洲地區佔全球經濟增長約60%，亞洲在中國製造業供應鏈中擔當關鍵的角色，故分外容易受到貿易緊張局勢的影響。

在這輪貿

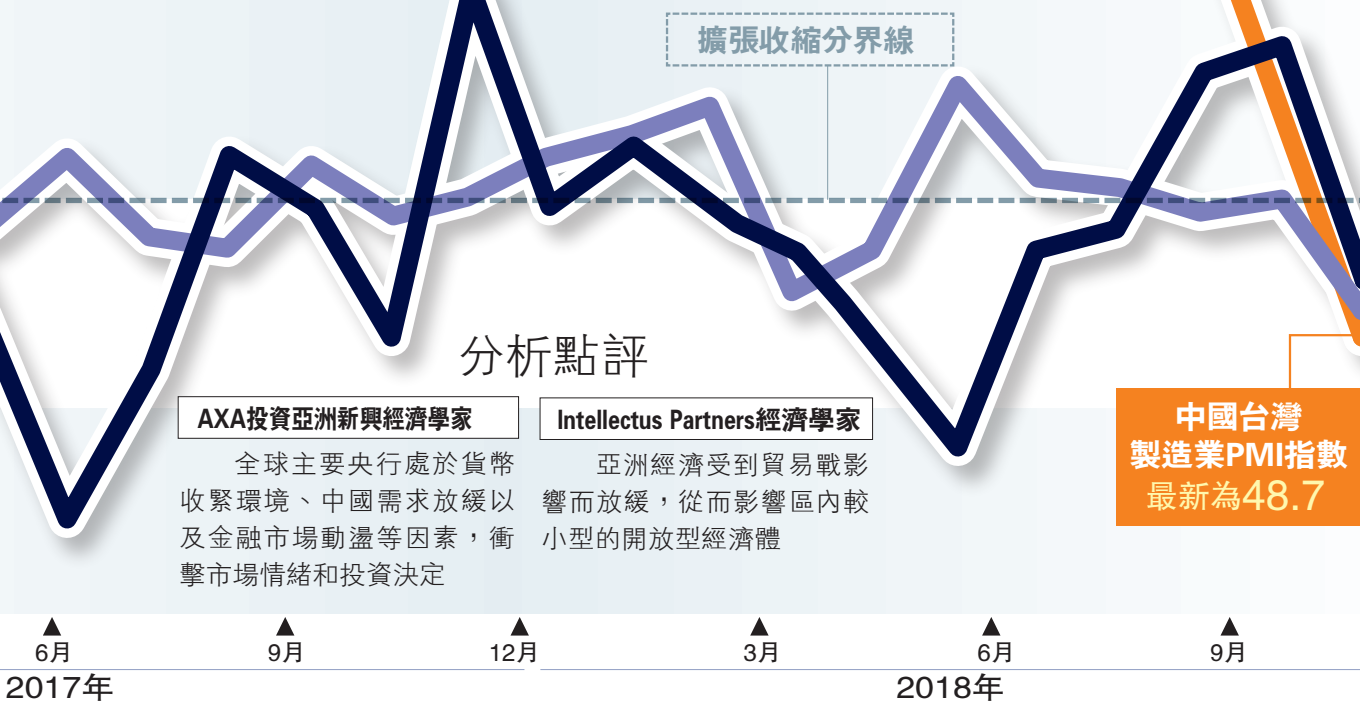
易摩擦，日本經濟顯示出較具彈性，儘管製造業數據表現遜於預期，惟製造業活動有改善跡象。日本是全球第三大經濟體，無可避免面對來自其他地區帶來的壓力，該國央行周三下調通脹前景預測，理由也是憂慮外部風險所致。另據一項星展銀行有關亞洲供應鏈的分析顯示，一些注重科技發展的亞洲經濟體包括韓國、新加坡、中國台灣等的機械及電子設備行業，最容易受到外部風險影響；韓國的礦產和石油化工出口、印尼的運輸行業亦受到波及。

### 美逐步加息 打壓新興股匯債

與此同時，美國聯儲局繼續漸加息步伐，對於印度、菲律賓和印尼這些新興經濟體帶來更大壓力，上述國家的央行已被迫進行加息，希望阻止其股、匯、債進一步被拋售。

AXA投資亞洲新興經濟學家認為，全球主要央行處於貨幣收緊環境、中國需求放緩以及金融市場動盪等因素，衝擊市場情緒和投資決定；雖然至今為止，貿易關稅帶來大多數是非直接影響，惟打擊商業信心，同時對實際經濟衝擊尚未到來。

## 馬來西亞、泰國和中國台灣製造業均陷入收縮



## 中美貿戰或降溫 道指曾漲逾200點

【大公報訊】美國總統特朗普表示，在紓緩與中國的貿易緊張關係方面取得成績。受消息刺激，美股早段再度急升，道指最多曾升207點，報25323點；納指亦受惠，最多升0.86%，報7368點。

特朗普在Twitter上發文表示，跟中國國家主席習近平進行了有益的對話，有助解決貿易衝突和朝鮮的問題。兩國元首將於本月在阿根廷舉行的二十國集團高峰會議上會面。

市場憧憬中美貿易緊張關係可望紓緩，道指和納指在早段急升，標指亦連續三天向上，為九月份以來首見。不過，投資者對製造業指數表示失望，對大市仍然保持審慎態度。科技股方面，蘋果將於香港時間周五凌晨公布最新業績，科網股在結果公布前仍然疲弱。

## 大市變數不少 否極泰來成疑



### 財經觀察

大公報記者 李耀華

全球股市埋單計數，十月份合共累跌7.6%。隨著美股在十月最後兩個交易日大幅反彈，刺激歐亞股市亦回升不少，令人憧憬全球股市再度發力。事實上，本月隨著美國中期選舉、中國國家主席習近平與美國總統特朗普亦有望進行會晤，加上英國與歐盟的脫歐談判，令後市存在很大變數。惟觀乎全球經濟已見頂，大市否極泰來實在令人懷疑。

MSCI全球股市指數自從一月二十六日升至歷史新高後，便一直載浮載沉，雖然未有如新興市場指數般陷入熊市，又未有如歐洲股市般跌至兩年低位，但未能跟隨美國三大指數

一同再度破頂。究其原因，特朗普向美國企業減稅後，企業並未增加投資，只是回購股份托價。全球股市缺乏利好因素，加上中美貿易戰的影響不斷升級、新興國家面對美國持續加息的威脅等負面因素，故過去數月以來一直跑輸美股。

### 環球經濟增長表現左右大局

隨著美國中期大選臨近，民主黨取得美國眾議院控制權的呼聲日高，市場開始憂慮特朗普日後在推動包括「減稅2.0」等刺激經濟方案時會否遭到阻力，而他本人亦將面對更大的彈劾壓力，故投資者已開始考慮把資金由美股轉調到其他跌至低殘的市場。「新興市場之父」麥模思更揚言，若民主黨在眾議院中擊敗共和黨，美股便會見熊，其他市場則重新獲得追

捧。

另外，外電報道，中美兩國元首將於本月在阿根廷舉行的二十國集團會議中會面，市場憧憬兩國領袖將會談及貿易戰，或為全球股市的緊張氣氛降溫。同時，周四傳出，英國已跟歐盟達成初步脫歐協議，即使在脫歐後，英國銀行可繼續留在歐洲單一市場，為歐洲銀行掃除一大片不明朗因素，有望刺激銀行股持續反彈，惠及整體大市。

不過，上述兩個消息均未被證實，未來將仍存在不少變數。況且全球經濟失速的證據已日益明顯，馬來西亞、台灣、泰國的製造業在十月份均錄得收縮，意味着未來環球經濟增長將加速放緩。基於股市與經濟發展關係密切，全球經濟一旦失速，環球指數看來亦不會好到哪裏。

## 儲局倡美小銀行監管鬆綁 海嘯後首次

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國聯儲局公布監管議案，建議放寬對美國部分銀行的監管規定，但不適用於美國規模最大的銀行，意味著「大到不能倒」的大型銀行仍然受到美國監管當局的嚴格監管；同時，是次放寬部分銀行監管的建議，為2008年金融海嘯以來首次。

### 需進行兩年壓測

聯儲局周三投票表決一項區分大型銀行與中小型銀行監管的計劃，在聯儲局的提議下，銀行資產將會區分為四大等級，最低資產級別為1000億至2500億美元，例如美國合眾銀行、第一資本金融公司以及PNC金融服務集團等，將可以避開嚴厲的資本要求規定，並計劃顯著放寬這個級別的銀行為緊急融資時出售資產的規定

，惟需要進行為期兩年的壓力測試。

至於對於資產規模高於2500億美元的銀行，其監管規範將遞增，當局將會根據銀行的複雜程度來制定更嚴格的要求。不過，對於不屬於這個系列的重要金融機構，其流動性的要求將會大幅降低，約為目前水平的70%。

### 鮑威爾：大行規管續嚴

美國聯儲局主席鮑威爾在聲明中表示，該份最新監管議案可以令到風險較低的銀行或金融機構，在監管規定方面得以放寬；惟對美國經濟和金融體系構成最大風險的銀行，則依然維持嚴格監管規定。

聯儲局一份備忘錄顯示，該份議案將較顯著降低對中小型金融機構的監管合規要求，意味着整個金融行業的總資本要求

將會降低約80億美元，流動性要求亦將降低數十億美元，合規成本也會隨之下調。按照新的等級體系，銀行需要接受總資產評估，還需對風險較高的短期融資依賴程度、美國境外業務作出評估。



鮑威爾在聲明中表示，此議案放寬風險較低的銀行或金融機構的監管，大銀行依舊嚴管

## 脫歐談判有進展 鎊匯漲1.5%

【大公報訊】記者鄭芸央報道：外媒引述消息報道稱，英國與歐盟的脫歐談判有進展，在金融服務業方面達成初步協議。英國《泰晤士報》引述來自官方消息稱，英國脫離歐盟後，英國的金融服務公司仍然可以留在歐盟市場。另外，英倫銀行周五議息，決定維持利率不變，該央行同時暗示將會加速加息。

受消息刺激，英鎊匯價周四向上，兌美元曾升1.5%，至1.2943水平；每英鎊兌10.13港元。亞洲市場交易員表示，基金吸納英鎊、美元、歐元 and 日圓。歐元兌美元亦曾升0.9%，至1.1406，每歐元兌8.93港元。美元走勢則疲弱，美匯指數周四曾跌0.74%，至96.409水平，美元兌日圓曾跌見112.72，每百日圓兌6.96港元。

根據外媒引述消息報道稱，脫歐協議包括未來服務領域方面的合作關係，以及數據



交換，只要英國金融監管與歐洲大致保持一致，歐盟將會允許英國的銀行進入歐洲市場。英國《金融時報》報道，英國脫歐事務大臣拉布向議會表示，英國有望在三周內與歐盟達成脫歐協議，不過歐盟方面則淡化談判取得突破的預期。