



▲內地疫情在控制疫情的同時，積極採取措施，推動經濟高質量發展

新華社

戰疫下全球經濟展望(下)

進入2020年以來，新冠疫情突如其來並急速演變發展，隨着各主要經濟體相繼開始對抗疫情，全球經濟正在呈現出新的發展態勢。一方面，疫情的全球傳遞打破了現行全球供應鏈的正常運轉，世界經濟面臨衰退威脅，中國經濟面臨更加嚴峻的外部環境；另一方面，中國在控制疫情的同時，積極採取措施，推動經濟高質量發展，將進一步強化全球經濟火車頭地位。

寰球視野
鄧志寰
博士

中銀香港首席經濟學家

文接13日A13版

四、貿易保護主義威脅仍然存在

中美貿易摩擦已經演變成全球經濟的系統性風險因素。中美貿易摩擦具有多重性和嚴峻性，美國以改善貿易赤字之名，行抑制中國科技崛起之實，牽涉高科技產業發展、對外開放，以及中美長遠戰略關係等方面。從歷史上看，1930年代爆發的全球範圍貿易戰，導致美國出現嚴重的通貨緊縮和產能過剩，全球貿易體系遭受重創，最終走向經濟發展史上刻骨銘心的大蕭條。

在抗擊疫情的同時，美國對中國產品徵收大部分關稅依然是中國經濟增長的干擾因素，2020年前兩個月，中國商品進出口逆差70.9億美元，是2018年3月以來的首次逆差。出口貨值同比下降17.2%，隨着疫情衝擊全球經濟表現，預計中國外需可能繼續減弱，全球範圍的需求放緩將影響對中國出口商品的外部需求，給外貿出口帶來巨大壓力。

聯合國貿發會的報告稱，今年外國直接投資可能將下滑5%至15%。同時，美國吸引製造業回流，在中國經營的跨國企業需要考慮投資再布局以分散風險，產業轉移趨勢可能對中國引入直接投資形成一定的壓力。

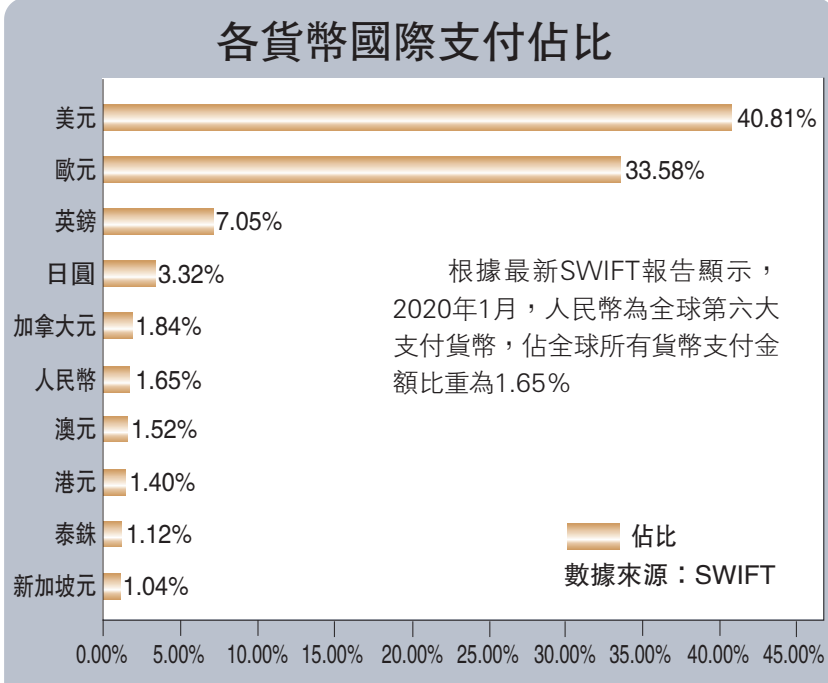
中國經濟同時面臨全球經濟下滑的外部壓力和後疫情時代經濟減速及結構性調整的內部壓力，在出台更多的宏觀政策支持的同时，迫切需要加快推進體制機制創新。

五、中國恢復生產具有重要意義

新冠疫情爆發給中國經濟產生多重衝擊，需求端表現為餐飲、旅遊等消費需求被大幅度抑制，供給端則出現了大規模的停產停工，對全球供應鏈帶來破壞性影響。

目前看來，中國控制疫情蔓延已經取得了階段性的成果，但全球疫情發展可能帶來二次傳入的風險，在恢復經濟活動與實施人員流動限制之間需要小心平衡，經濟恢復到全產能正常運轉仍需要時間。

針對疫情帶來的巨大挑戰，相關部門陸續推出抗疫情和穩增長的



各界對全球經濟增長預測

全球經濟增長預測	2019年（%）	2020年（%）
國際貨幣基金組織	3.0	3.4
世界銀行	2.5	2.5
經濟合作與發展組織	2.9	2.9

數據來源：國際貨幣基金組織、世界銀行、經濟合作與發展組織、中銀香港經濟研究

措施，以寬鬆的貨幣政策支持實體經濟，引導利率下行，減輕實體經濟和企業的財務負擔，向受影響的地區和企業提供低成本特別貸款，以及改善資本市場服務並降低相關費用等。同時加大財政政策力度，支持復工復產和投資及消費增長。筆者預期2020年的財政赤字將上升至名義GDP（國內生產總值）的3%，新增地方政府專項債額度將增至3萬億元（人民幣，下同）。

2020年是「十三五」規劃的收官之年和全面建成小康社會、GDP較2010年翻一番的決勝之年，預期在財政和貨幣政策的支持下，2020年中國實質經濟增長率將保持在適當區間，實現全面建成小康社會的戰略目標。

六、人民幣國際化迎歷史性機遇

2020年1月，人民幣為全球第六大支付貨幣，佔全球所有貨幣支付金額比重為1.65%，受季節性因素影響，支付金額佔比較去年12月下降12.62%。

新冠肺炎疫情導致金融市場避險情緒急劇升溫，同時美國和日本疫情的發展降低了傳統避險資產的吸引力，投資者急切尋找另類避險天堂，人民幣資產以規模效應和穩健走勢脫穎而出，為

全球經濟低迷和金融市場信心脆弱下的價值投資者提供新的避險選擇，據路透綜合中債數據計算，2月境外機構持有人民幣債券規模增至2.2778萬億元，增持規模創下去年9月份以來新高，為連續第十五個月淨增加。

人民幣國際化走過十年的發展歷程，在政策驅動和市場牽引的共同作用下，人民幣國際結算和儲備貨幣等職能取得一定進展。2019年三季度，人民幣於全球外匯儲備佔比2.01%，比上季度的1.97%有所上升，儲備規模達2196.2億美元，同比增長14.1%，是IMF（國際貨幣基金組織）自2016年10月報告人民幣儲備資產以來最高水平。

在貿易保護主義回潮和疫情的雙重衝擊下，全球經濟金融形勢呈現前所未有之大變局。中國啟動了加入WTO（世界貿易組織）以來的第二輪高水準對外金融開放進程，涉及銀行、證券、基金、保險、評級、協力廠商支付以及金融市場等多個方面，資本市場的基礎設施和配套政策持續優化，境內金融市場與境外市場之間互聯互通將有更大的進展，內外部利率的聯動性和匯率的波動性也將繼續增強，將推動人民幣國際化進入一個新的發展階段。

復工也是一種勇氣

廟堂江湖
沈凌

德國波恩大學經濟學博士

一個初入股市的股民，在牛市的巔峰不怕下跌，以為高了還會更高，心念被一個貪字佔據；在熊市底部草木皆兵，不敢買入，以為低了還會再低，揮一揮衣袖，揮不掉的是恐懼。這樣的心理並非理性，但卻是常情。唯有能夠克服貪婪和恐懼的人，才可以獲得超越平均水平的利潤。現在面對疫情，從1月初輿論遮遮掩掩不願意承認，幻想著一切都會過去；到現在大家戰戰兢兢不敢承認我們已經取得了重大抗疫勝利，遲遲不敢回復正常生活。與上面說的股民心態，其實類似。

以浙江為例，最早啟動一級響應機制的是它，最早封閉小區，全體禁足的也是它。這樣的措施有效嗎？當然有效，從2月20號到現在三周多的時間內，總共只出現了新增病例12例。相對於整個浙江5700萬人口來講，這樣的概率幾乎可以忽略不計。而現在這樣的現象並非孤例，3月份以來，全國非湖北地區的新增患者人數累計不過百餘人。可以說，除了湖北的其他地區，疫情已經得到有效的控制。我們已經切斷了疫情從湖北向其他地區的傳播途徑。就算在武漢，疫情雖然沒有結束，但是現有的患者人數也在逐日下降，按照這樣的速度計，十天之內就可以把現有的患者全部清零。

但在這樣的重大轉折關頭，各地政策卻沒有與時俱進、跟上腳步。舉例來講，浙江率先啟動了健康綠碼制度，這是好事。現在隨着疫情的緩解，長三角各個城市都採取了類似的健康碼制度。這樣一來，如果一個需要在長三角各地穿梭的商務人士就需要在手機上備齊好幾個綠碼，每到一地就找出相應的綠碼來。這不僅繁瑣低效，也和長三

角一體化的國家戰略背道而馳。其實，這件事情如果各地政府能夠摒棄畫地為牢的行政思維，統一交給率先開發出健康碼制度的支付寶來做，就會有一個長三角乃至廣大區域的統一健康碼。

地方政策自相矛盾

其次，就算在各地政府管轄範圍內部，各個部門之間的政策衝突，同樣會抑制復工的進程。以上海為例來講，一方面政府的經濟部門開始推動中小企業復產復工，並給與財政稅收的優惠政策，另外一方面各個社區卻還在通知房東，不允許把房屋租賃給新來的租客。那麼復工需要的外地人員住到哪裏去呢？這兩者之間豈不是自相矛盾？

所以越是在疫情轉折的關鍵時期，越需要勇氣承擔責任，而不是畏縮不前。如果說在疫情初期的勇氣表現為敢於率先採取果斷管控措施控制病毒的蔓延，那麼到了現在，則應該是率先恢復正常的社會秩序，讓市場重新回到調節生產和生活的主要地位上來。因為市場經濟之複雜，是不可能長期由政府機關來替代的。如果可以的話，過去的計劃經濟怎麼可能讓位於現在的市場經濟呢？

從世界經濟角度看，現在盡快恢復正常社會秩序也是天賜良機。因為疫情已經轉移到世界上其他地區，對世界經濟的衝擊已然開始。歐洲意大利的經濟重鎮遭遇疫情衝擊，對經濟的影響遠大於湖北地區對中國經濟的衝擊，而中東石油戰的開啟也會有效降低中國進口成本。如果這時候能夠抓住機遇，迅速讓中國經濟重回正軌，那麼就會有利於穩定，甚至於加強中國在世界生產鏈中的地位。各大經濟體在自身經濟陷入危機的過程中，也不會激化原本可能有的針對中國崛起的遏制計劃。這就像2008年的次貸危機帶給中國的機遇一樣，關鍵在於我們有沒有足夠的智慧和勇氣去承接和把握。

買家觀望 樓市交投承壓

主樓布陣
布少明

美聯物業住宅部行政總裁

新冠肺炎疫情全球大擴散，先由中國出現第一浪，然後再到東南亞、歐美均疫情告急。全球股市「骨牌效應」明顯，先是美國股市接連暴瀉再暴瀉，熔斷再熔斷，繼而拖累全球各國股市「跟風」應聲急挫，一時間全球投資氣氛瀰漫一片恐慌情緒。連見慣風浪的「股神」巴菲特亦坦言：「這是自己花了八十九年才經歷到的市場恐慌。」

因應疫情導致股市暴挫，美國聯儲局繼上次突發式減息0.5厘後，再向短期融資市場注資1.5萬億美元，其餘各國亦全力「放水」救市，相信可以對整體經濟有一定刺激作用。執筆之時，港股似率先略有好轉，但實際成效如何仍需時間驗證。

在今次疫情中，香港算是相對「穩定」，未見大規模爆發的情況，主要由於香港人曾經歷「沙士之

痛」，防疫意識及比其他國家較為優勝，但儘管本港樓市基調再好，在這種情形下亦難以獨善其身。短期而言，在恐慌情緒瀰漫之下，買家入市心態難免趨於審慎，暫時觀望屬情理之內，相信整體二手交投難以呈現突破。

但隨着最近樓價持續下調，再加上全球「放水」造就低息大環境，只要叫價吸引，配合疫情隨時間慢慢消退，屆時買家亦會陸續重投二手市場。

信心指數出現回升

近期有二手減價盤被買家吸納，減價盤按周減少，令由本行統計的「美聯信心指數」回升，指數最新報48.3點，較前一周的45.9點升約5.2%。但預期隨着筍盤被市場消化，減價盤將進一步減少，若情況持續，預示樓價或趨向平穩。值得注意的是，由於二手筍盤量下降、近期發展商重新加快推盤步伐、再加上市場觀望疫情發展，二手成交難免受壓。至於聯儲局「突擊式」減息及「放水」消息，以及疫情對樓市的影響，將慢慢在「美聯信心指數」中反映出來。

一手市場方面，在疫市下，仍有不少新盤密密部署加快推盤步伐，如有天水圍大型新盤亦計劃在今月內開售。筆者認為，樓市在過往約一個多月的「觀望期」內已累積一定購買力；息口持續低企或會令「供平過租」的情況慢慢增加，吸引一批租樓人士加快上車置業。雖則疫情不會在一時三刻內過去，惟疫情始終僅屬「短暫影響」，只要全球疫情開始緩和，市場不安情緒消退，將會爆發對一手，以及二手的置業剛性需求。



▲業界預計，在恐慌情緒瀰漫之下，整體二手交投難突破 法新社