

美國遭受恐怖襲擊和預期採取報復行動

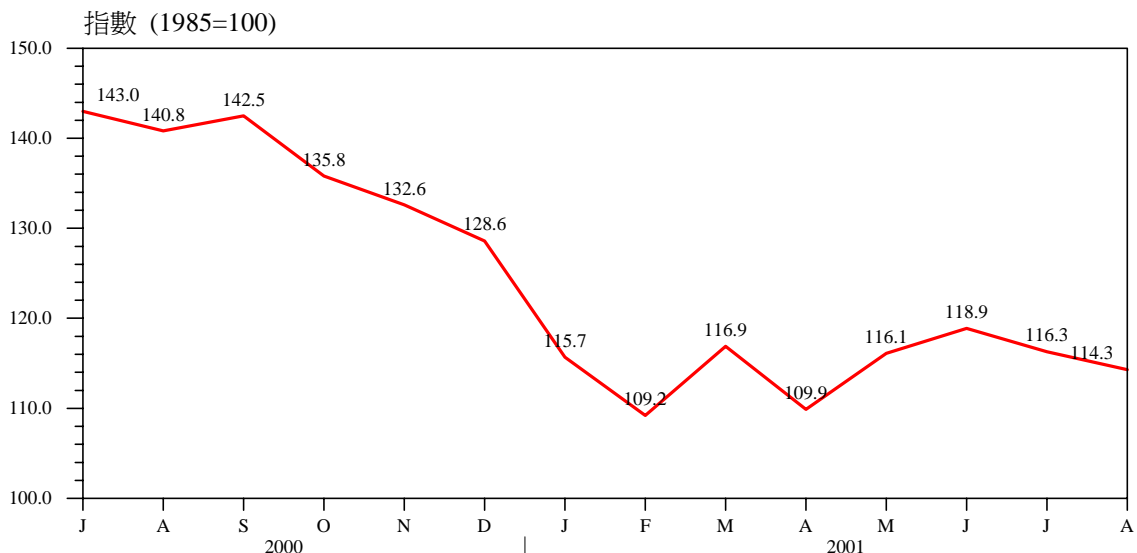
監察遇襲事件對美國經濟、全球市場和香港經濟的影響 (截至二〇〇一年九月廿一日的最新數據)

A. 對美國經濟的影響

美國恐怖襲擊對其經濟有多大影響，要視乎美國消費和商業信心在恐怖襲擊之後將受到多大程度和多大的打擊，以及美國將採取甚麼報復行動。目前，襲擊事件本身和美國可能再次遭受攻擊的憂慮，令美國社會極為震撼、悲慟和不安。今年至今，私人消費一直是推動美國經濟增長的主要動力。倘若消費開支由於家庭在第四季普遍減少節日購物而轉弱，可能會導致已經放緩的美國經濟步入衰退。更壞的是，如果商業投資進一步縮減，將會加劇美國經濟的下挫壓力。

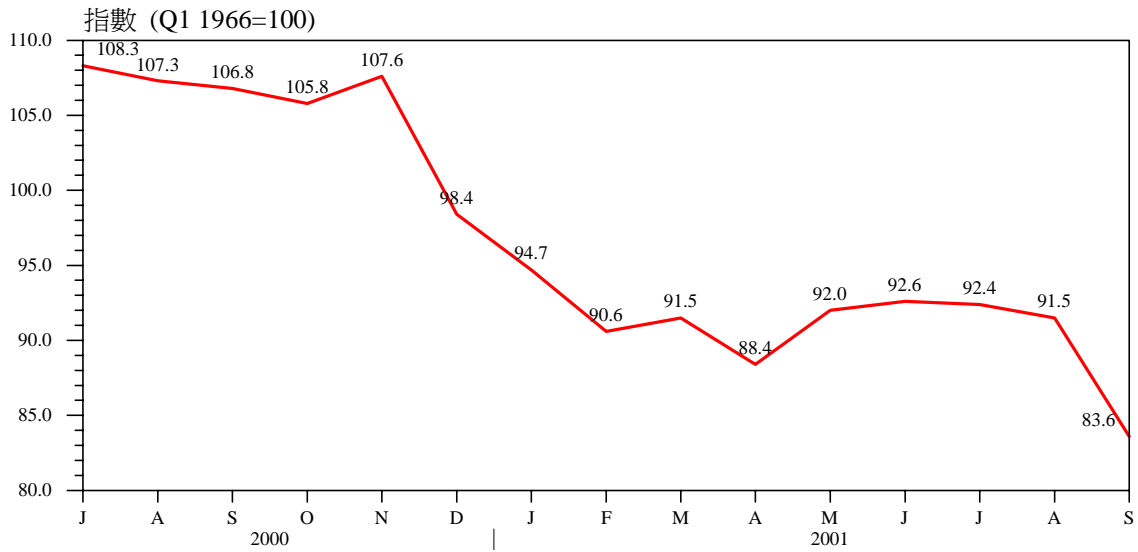
(a) 消費開支

消費者信心指標



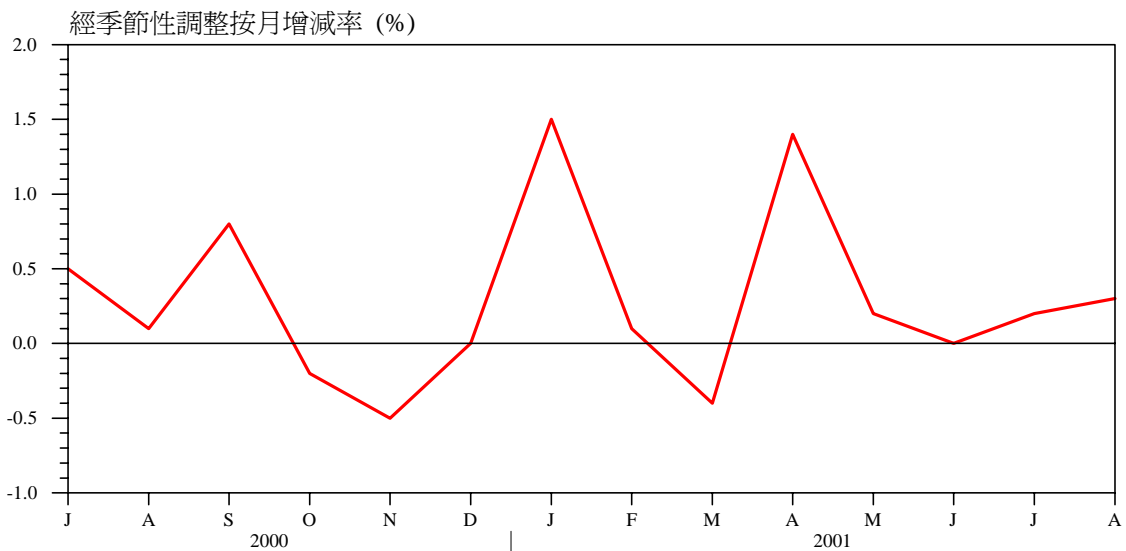
消費者信心指標在二〇〇〇年後期及二〇〇一年年初一直趨於向下。指標在三月、五月及六月稍為回升後，七月及八月因為整體經濟情況轉壞而再度下跌。

密歇根大學消費者信心指數



密歇根大學消費者信心指數自二〇〇〇年後期起亦一直下跌。剛在襲擊事件發生前錄得的二〇〇一年九月初步數字顯示，指數跌至一九九三年十一月以來的最低水平，原因是勞工市場情況轉壞。

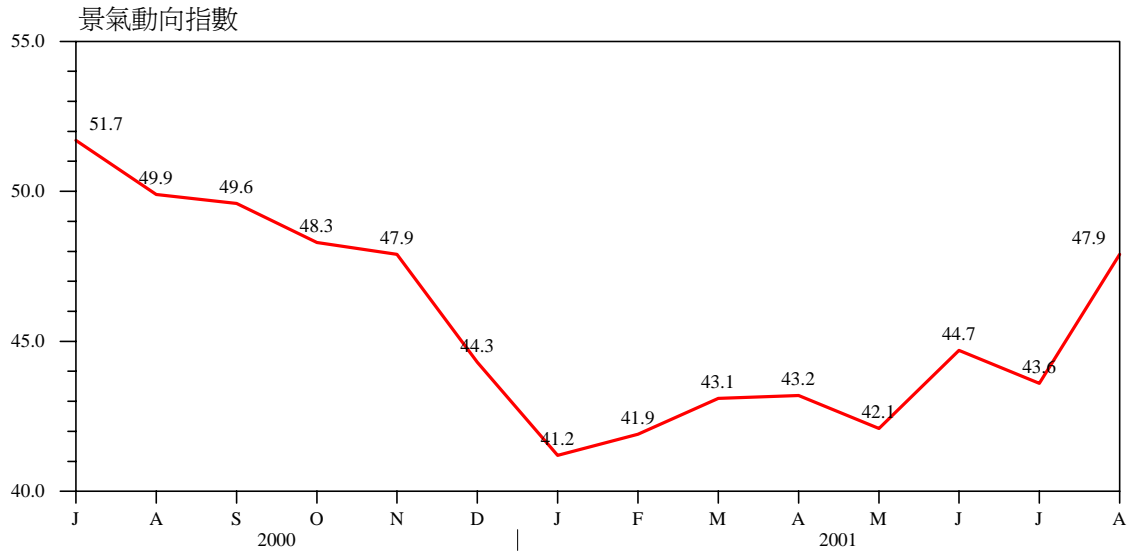
零售總值



零售貨值的增長在最近數月大為轉弱。

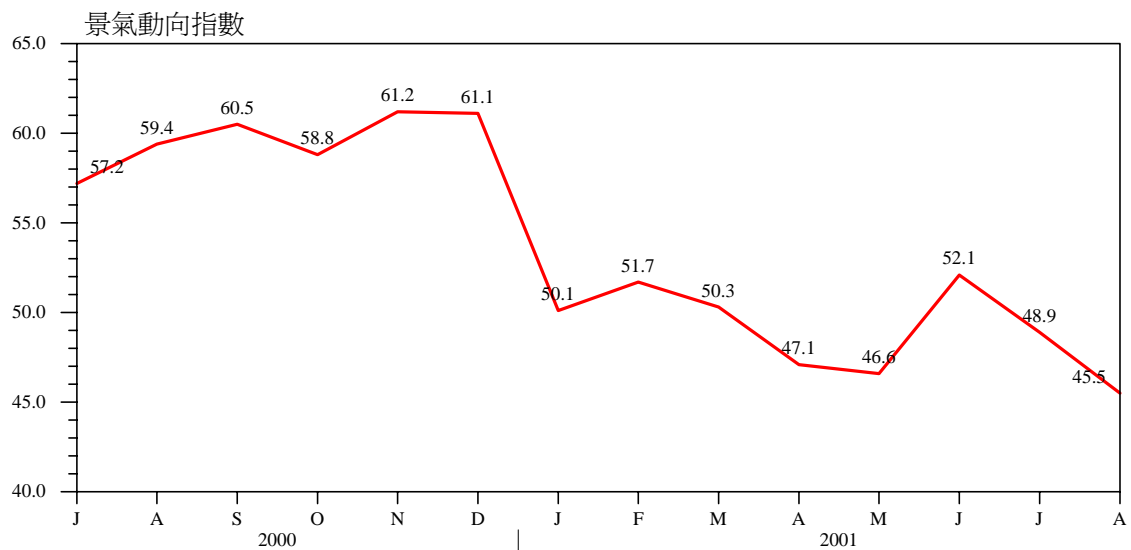
(b) 生產及訂單

採購經理指數 – 製造業



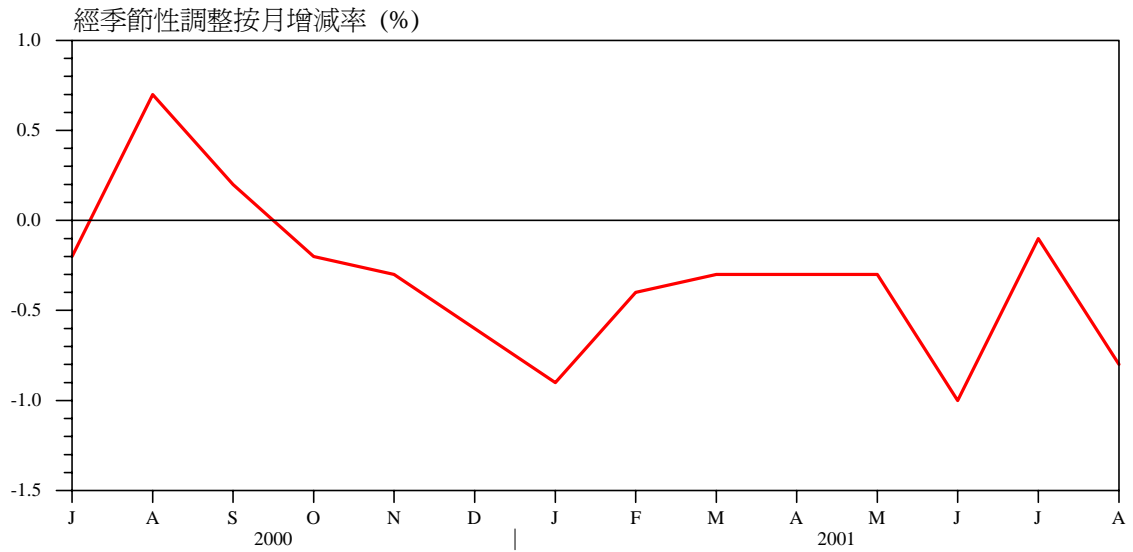
指數雖然仍在 50 點以下，但八月份已明顯回升，可能顯示製造業活動的下滑對整體經濟的拖累最近趨於緩和。

採購經理指數 – 服務業



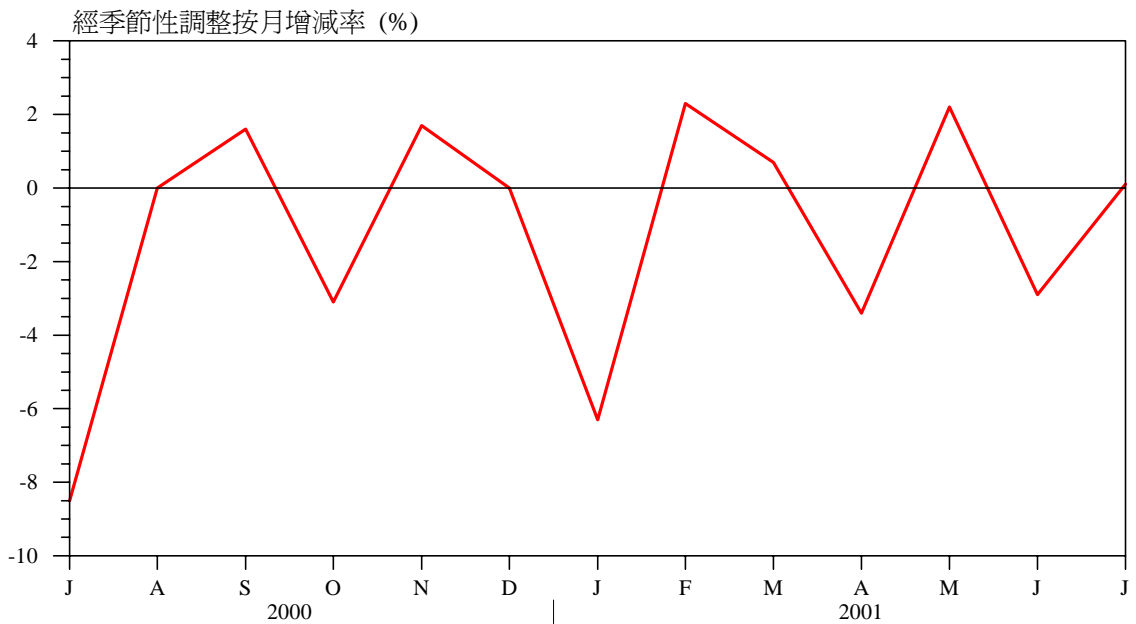
不過，服務業的活動在八月進一步縮減。

工業生產量



八月份的工業產量連續第十一個月下跌，這是自一九六〇年以來最長的一次下跌周期。

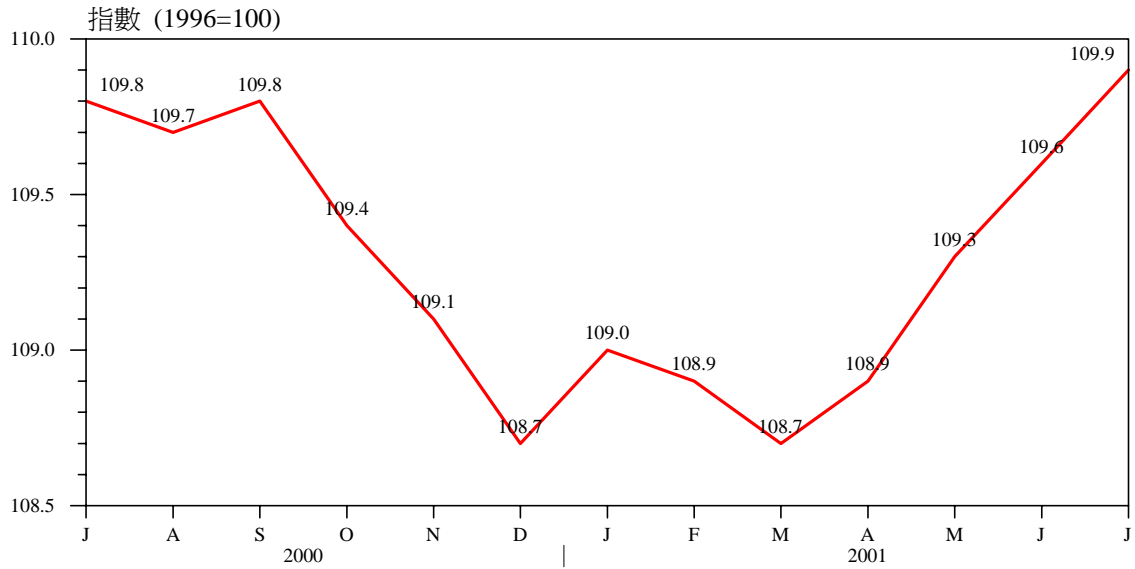
工廠訂單



新工廠訂單仍然疲弱。

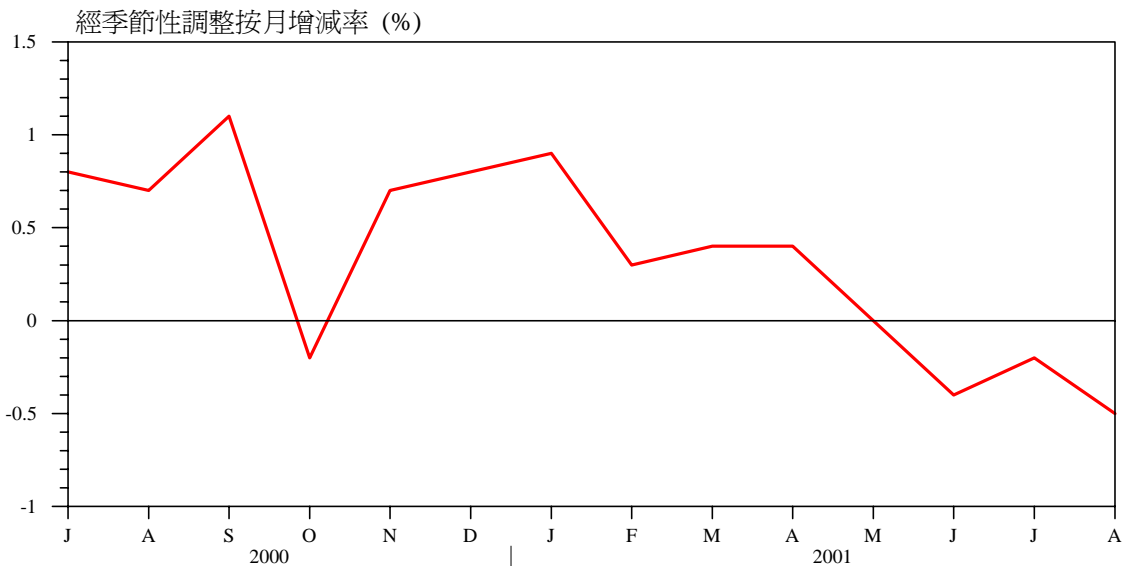
(c) 整體經濟

領先指標



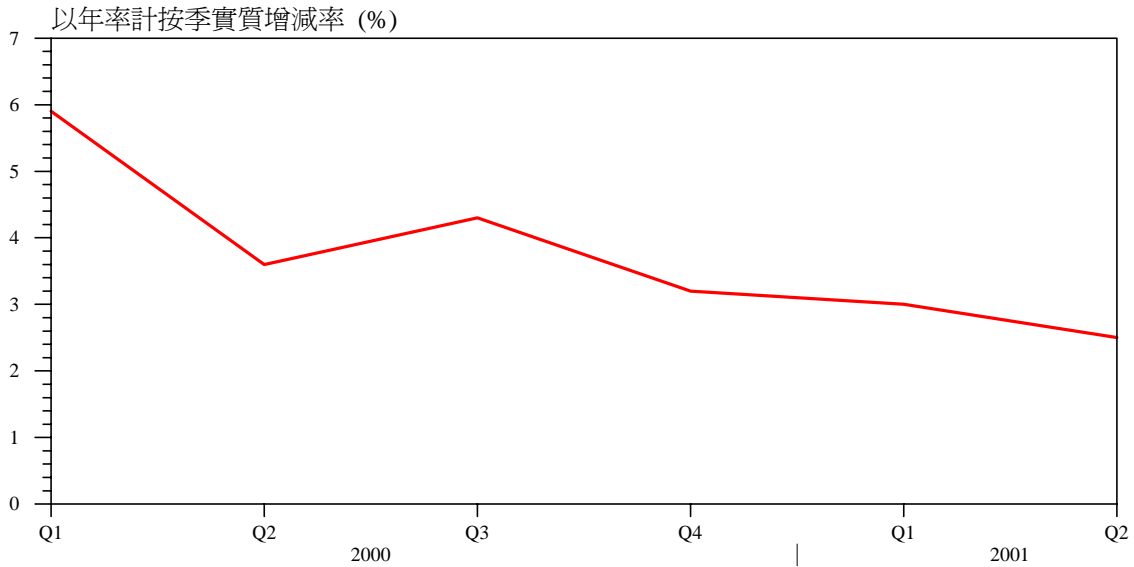
在襲擊事件前，七月的短期經濟活動領先指標連續上升四個月。

商業銀行借貸



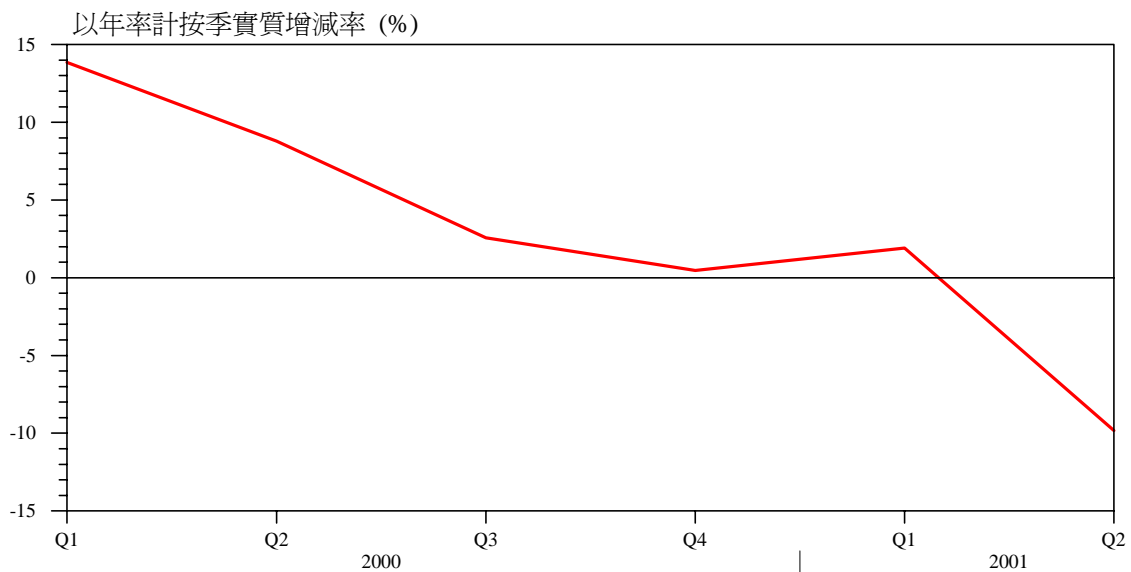
隨着經濟不景，銀行信貸需求在接近二〇〇一年年中時開始轉弱。

私人消費開支



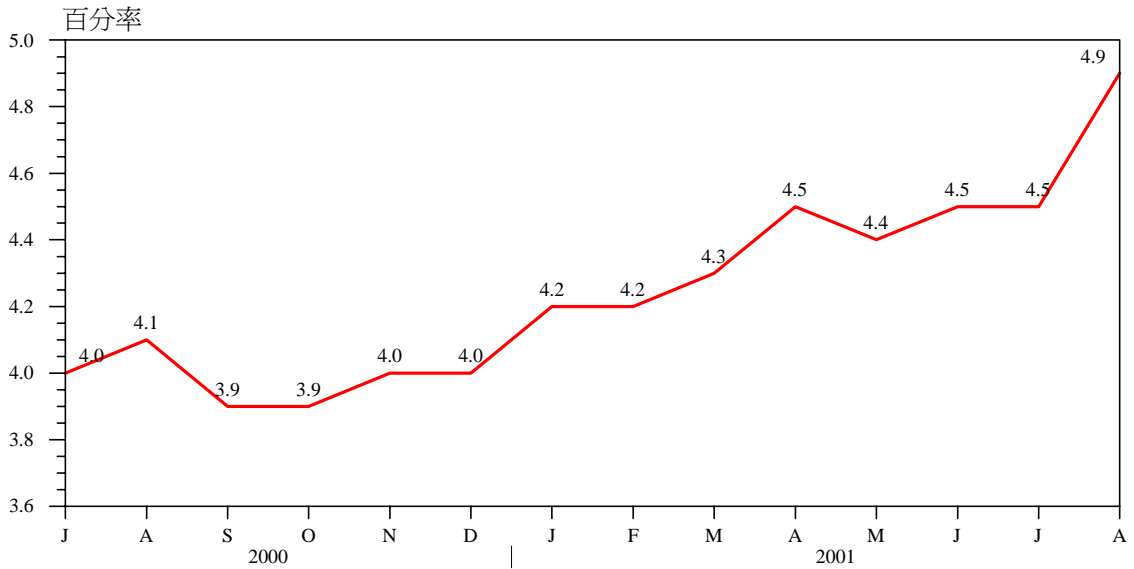
直至二〇〇一年第二季，私人消費開支的表現仍然相對良好。但隨着失業率顯著攀升，加上最近的恐怖襲擊事件打擊消費者情緒，將會令消費開支有所放緩。

私營機構固定資產投資



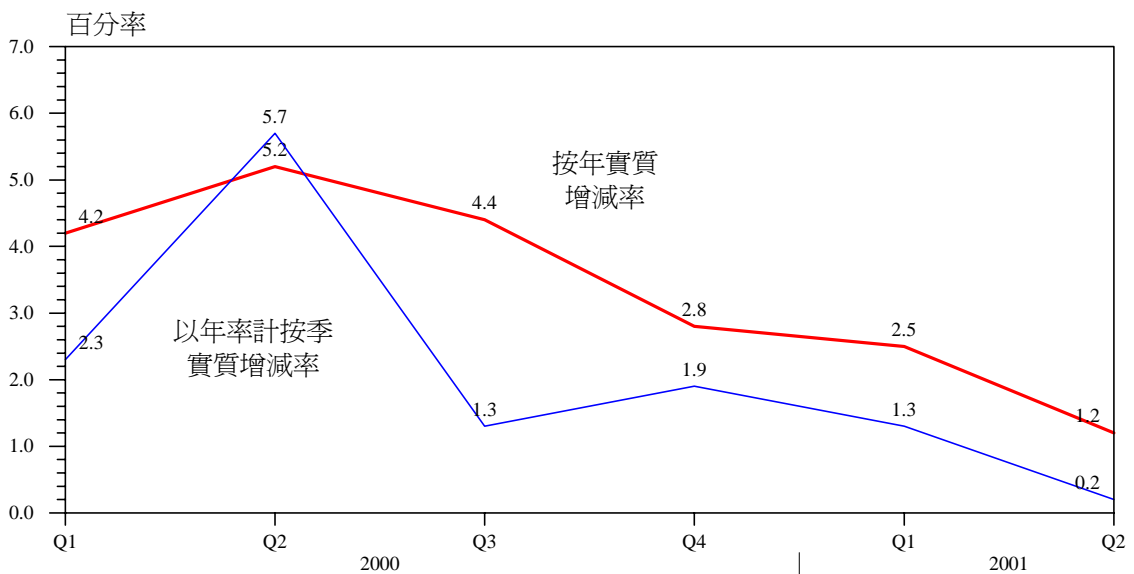
二〇〇一年第二季私營機構投資下滑，錄得自一九九一年第一季以來的最大跌幅，直接導致美國國內生產總值的增長顯著放緩。恐怖襲擊事件後的嚴重不明朗因素打擊商業信心，令商業投資開支可能會進一步大幅下挫。

失業率



失業率升至八月份的 4.9%，是四年以來的高位，最近期的升幅尤其顯著。

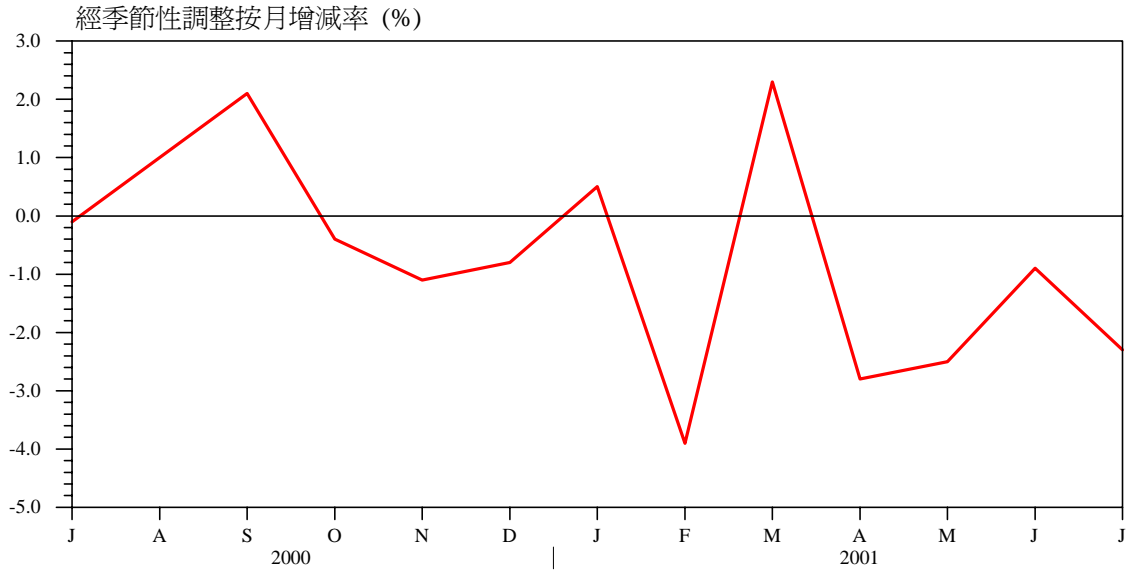
國內生產總值



美國國內生產總值以年率計的按季實質升幅，已連續四季跌至低於 2% 的水平，二〇〇一年第二季僅錄得 0.2% 的增長。明顯地，美國經濟在短期內可能會出現負增長。

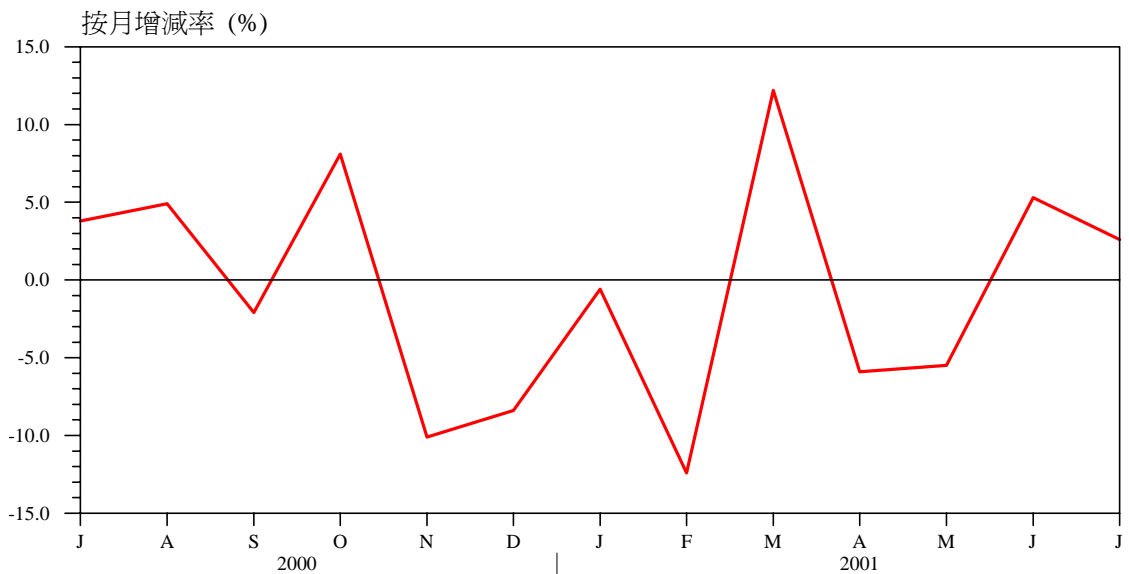
(d) 進口

整體貨物進口



隨着美國國內需求下挫，近月美國的進口明顯回落。

從亞洲進口貨物



全球電子產品處於下降周期，打擊美國對亞洲貨物的進口需求。但近月美國對一般消費品的進口需求相對而言仍不太差。

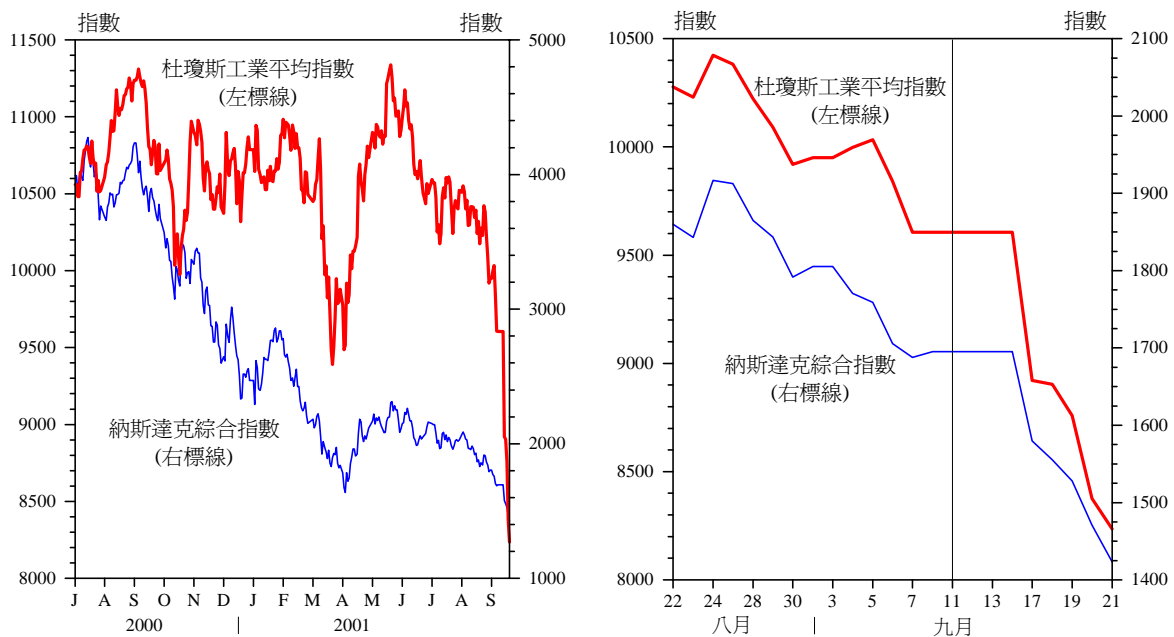
B. 對全球市場的影響

襲擊事件對全球金融市場以至國際石油市場造成了廣泛的衝擊。儘管息率下調反映當局着意紓緩銀根，但市場仍然十分關注股票價格及匯率的波動，並密切注視兩者於甚麼水平喘定回穩。國際石油價格在臨近冬季時的走勢亦相當重要。

(a) 股票價格

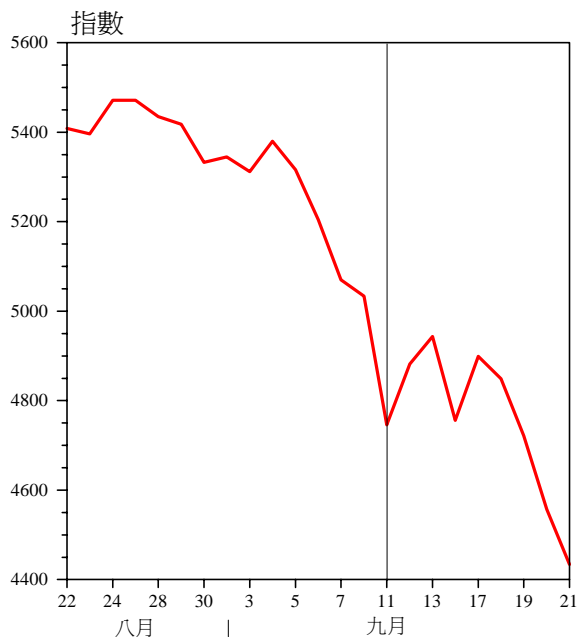
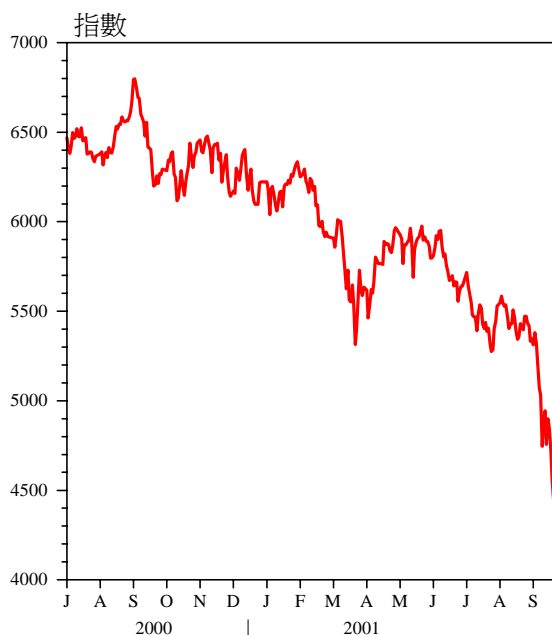
金融市場的震盪勢必打擊經濟氣氛。此外，股票價格急挫預期會造成一些負面的財富效應，從而進一步削弱內部需求。襲擊事件發生後，美國股票市場對日本股市至今所帶來的影響，不及其對歐洲及其他亞洲股票市場般顯著。很多時，重大事件發生後，股票市場即時會過度反應而出現大幅上落，因此需要更多時間來觀察各個市場的股票價格怎樣穩定下來。

美國杜瓊斯及納斯達克指數



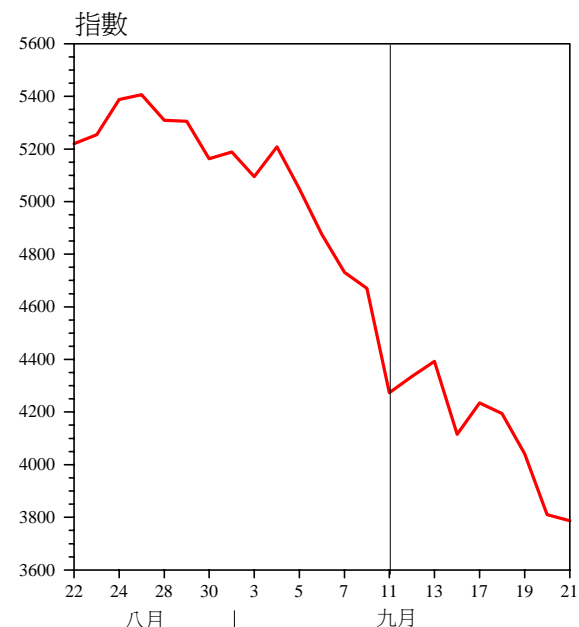
美國的股票市場在恐怖襲擊後復市的首個星期，連續下跌五天。至九月廿一日，杜瓊斯工業平均指數及納斯達克綜合指數較九月十日襲擊前的收市分別下跌 14% 及 16%。

英國金融時報 100 指數



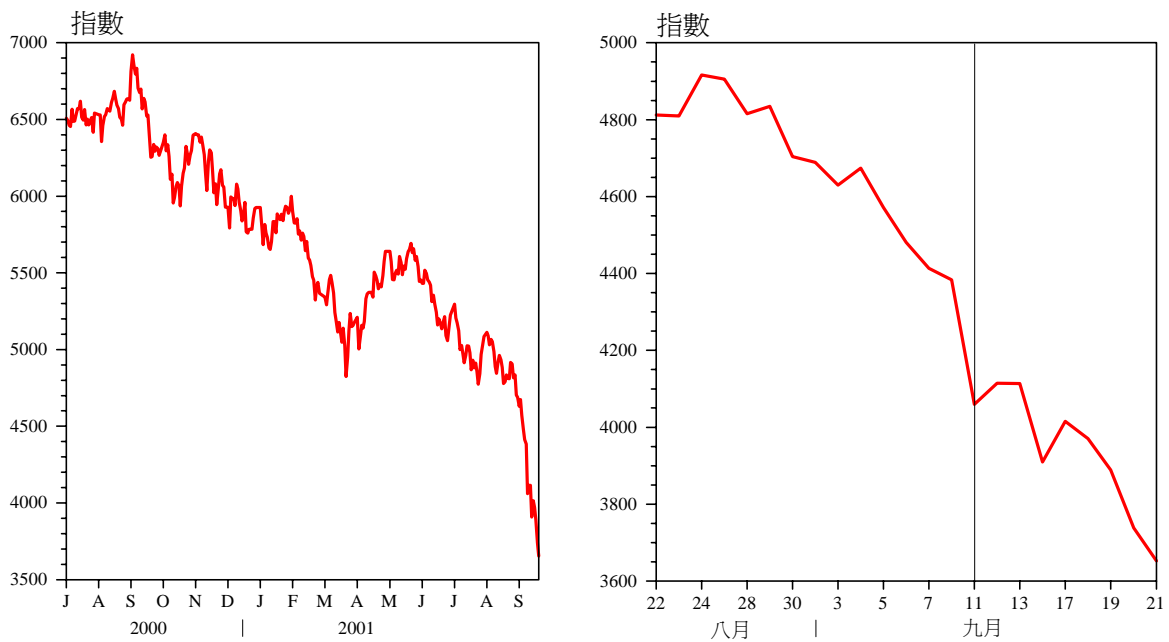
與九月十日襲擊事件前的收市相比，英國股價至九月廿一日為止，平均下跌 12%。

德國 DAX 指數



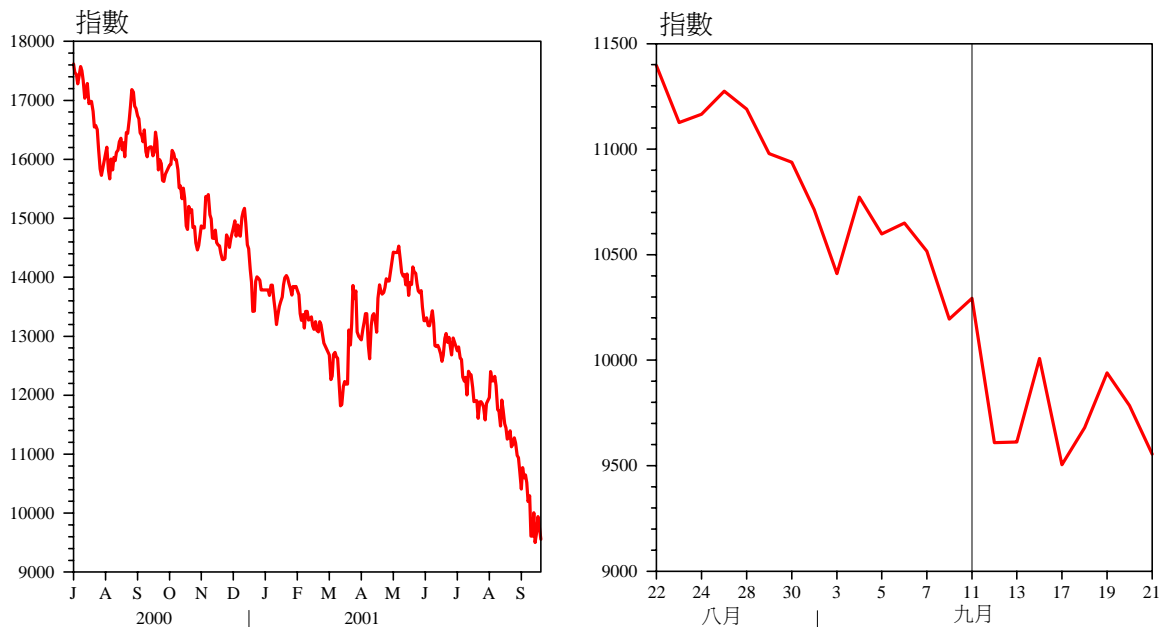
與九月十日襲擊事件前的收市相比，德國股價至九月廿一日為止，平均下挫 19%。

法國 CAC 40 指數



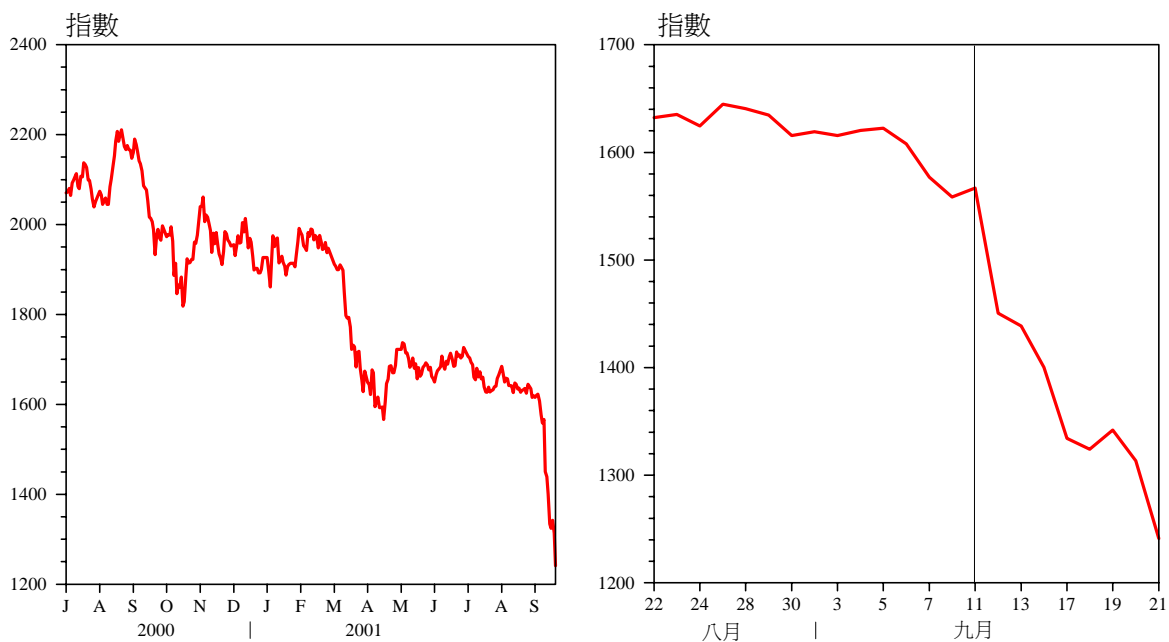
與九月十日襲擊事件前的收市相比，法國股價至九月廿一日為止，平均下跌 17%。

東京日經 225 指數



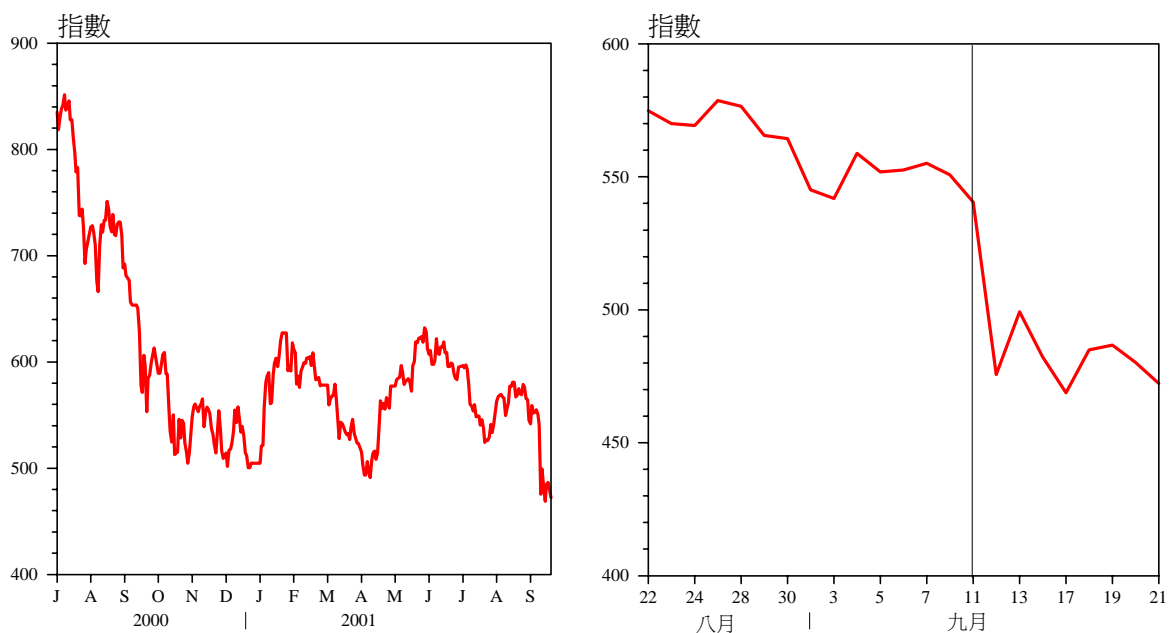
相對世界主要股票市場的表現，東京股票市場在美國恐怖襲擊後似乎受到最少的影響。與九月十一日襲擊事件前的收市比較，日經指數至九月廿一日為止下跌 7%。

新加坡海峽時報指數



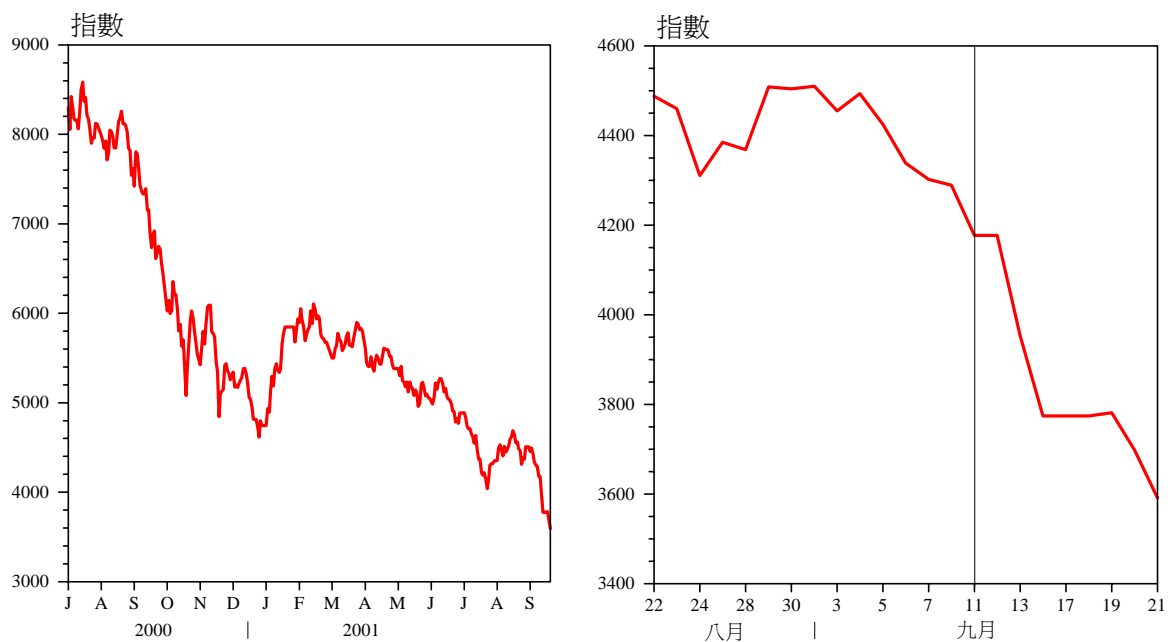
與九月十一日襲擊事件前的收市比較，新加坡股價至九月廿一日為止，平均大幅下挫 21%。

漢城綜合指數



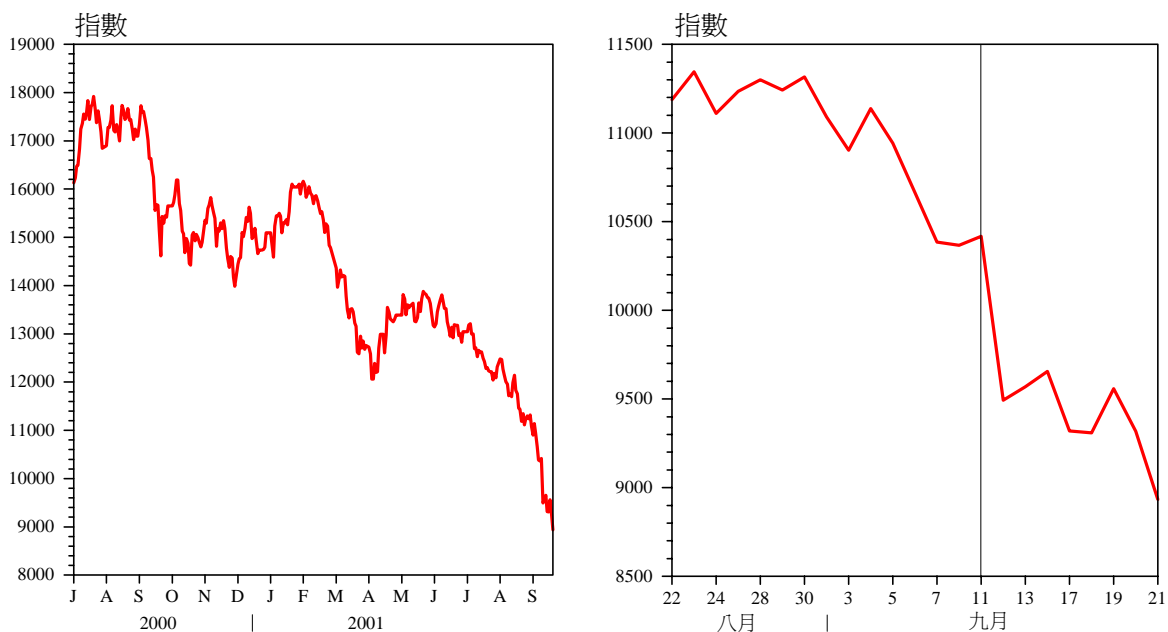
與九月十一日襲擊事件前的收市比較，南韓股價至九月廿一日為止，平均下跌 13%。

台灣加權平均指數



與九月十一日襲擊事件前的收市比較，台灣股價至九月廿一日為止，平均下跌 14%。台灣股票市場因颱風關係於九月十七日及十八日停市。

香港恒生指數

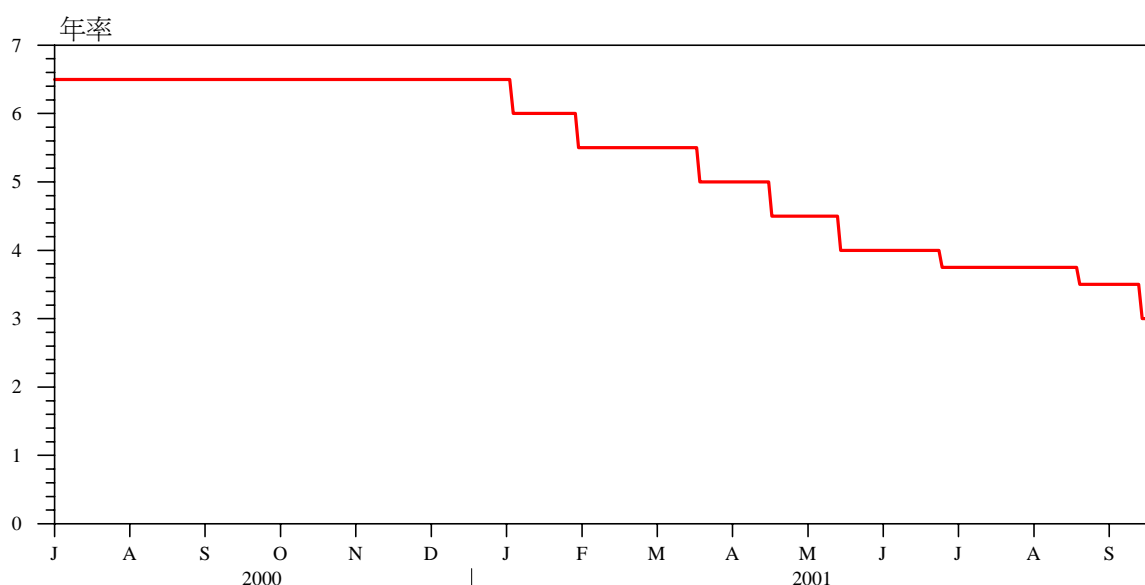


與九月十一日襲擊事件前的收市比較，香港恒生指數至九月廿一日為止，下跌 14%。然而，恒生指數在九月廿四日開市時稍為反彈。

(b) 利率

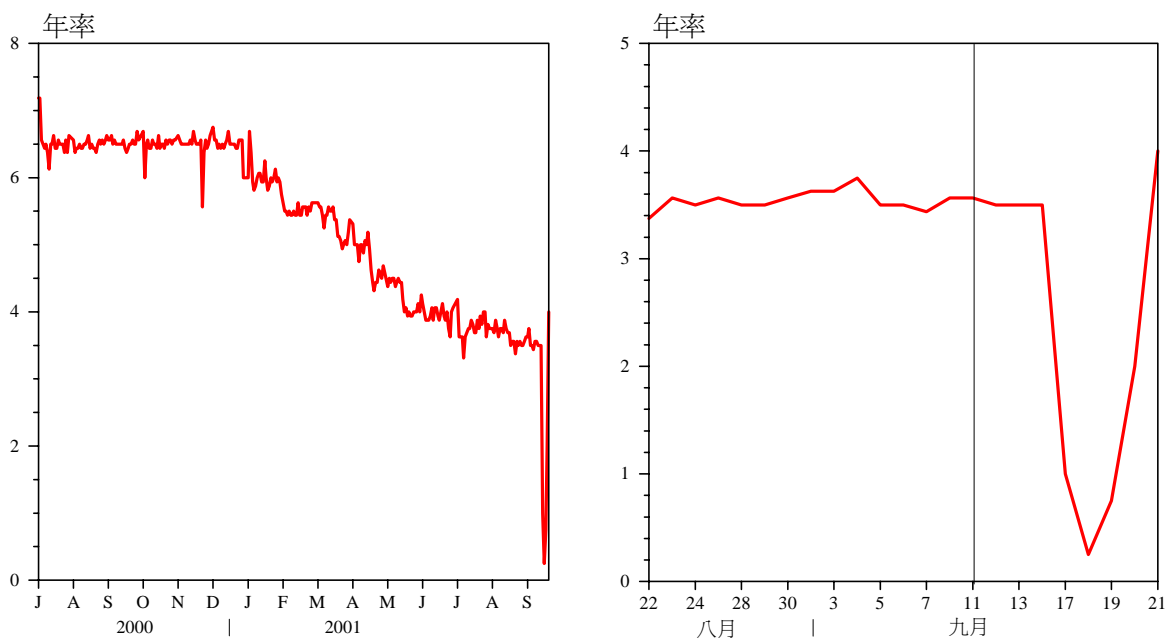
美國利率在恐怖襲擊事件後隨即進一步放緩。短期利率與長期利率的息差進一步擴大。歐洲利率亦同告回軟。各主要中央銀行聯手紓緩銀根，並提供大量短期流動資金以應付信貸需求。美國聯邦儲備局(聯儲局)和歐洲中央銀行均在美國股票市場於九月十七日復市前，把主要的基準利率調低 50 個基點。英倫銀行在九月十八日把主要貸款利率調低 25 個基點。日本中央銀行亦在九月十八日把官方貼現率下調 15 個基點至僅 0.1 厘。

聯邦基金目標利率



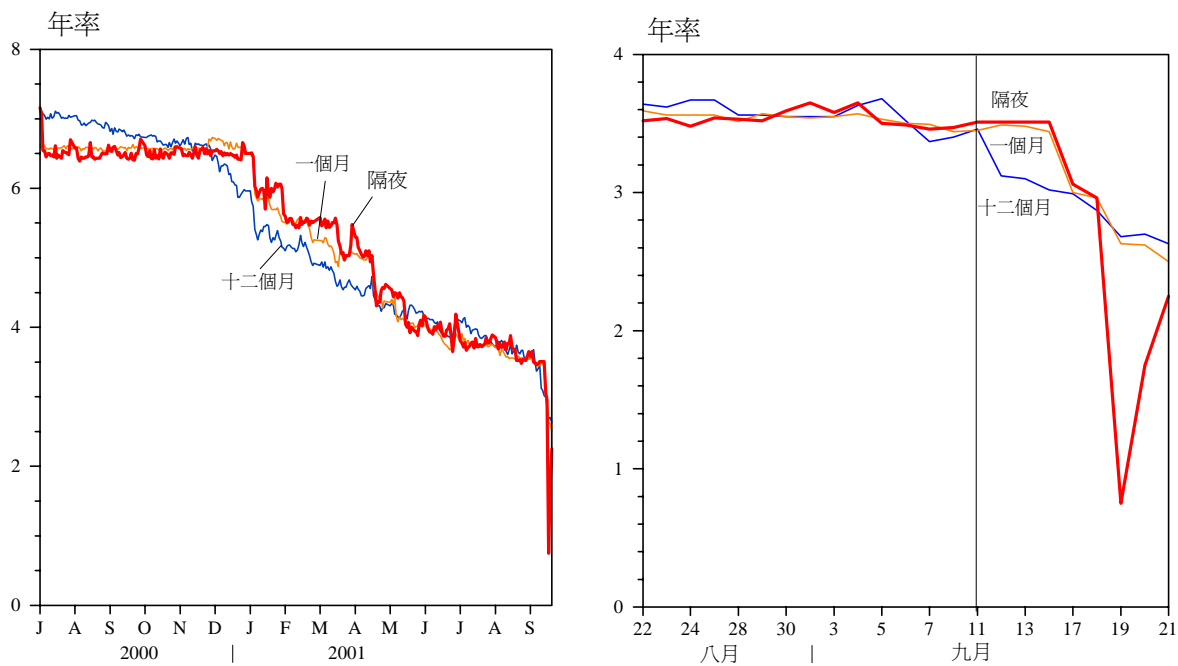
聯邦基金目標利率在九月十七日下調 50 個基點至 3 厘，這是聯儲局在二〇〇一年至今第八次減息，累積共下調 350 個基點，亦是美國聯邦公開市場委員會第三次在預定會議以外減息。市場廣泛預期美國聯邦公開市場委員會在十月二日下次會議時再度減息，甚或在此之前。

聯邦基金利率



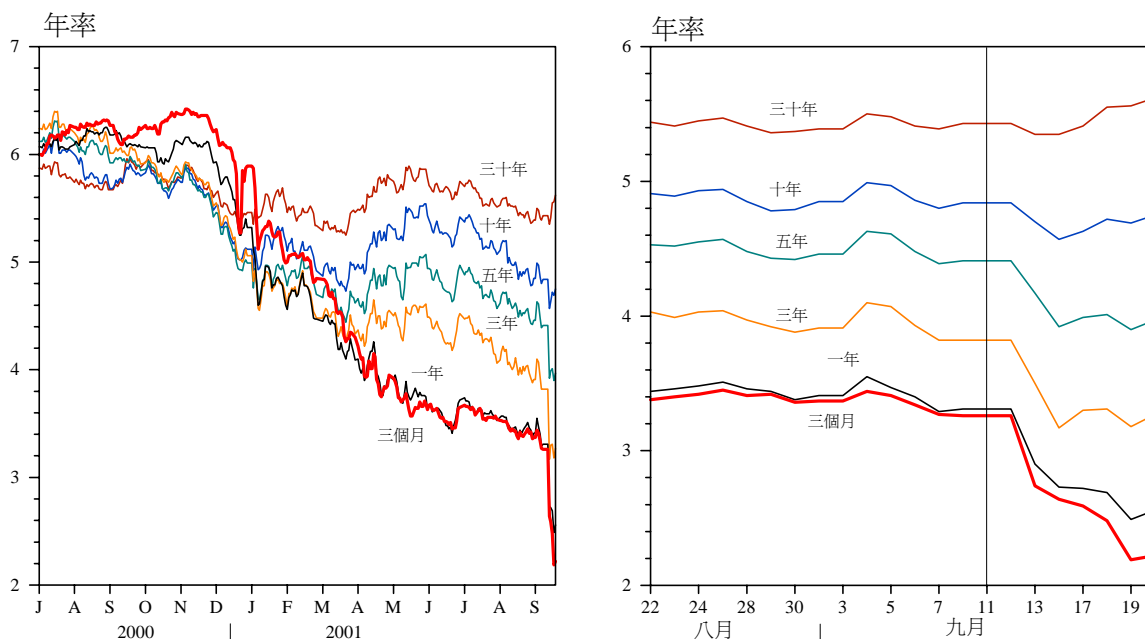
美國聯邦基金利率在九月十八日大幅下跌至 0.25%，但在九月廿一日飆升至 4%，較目標水平高出 1 個百分點，這可能是由於臨近美國軍事反擊行動令市場出現反覆。

歐洲美元存款利率



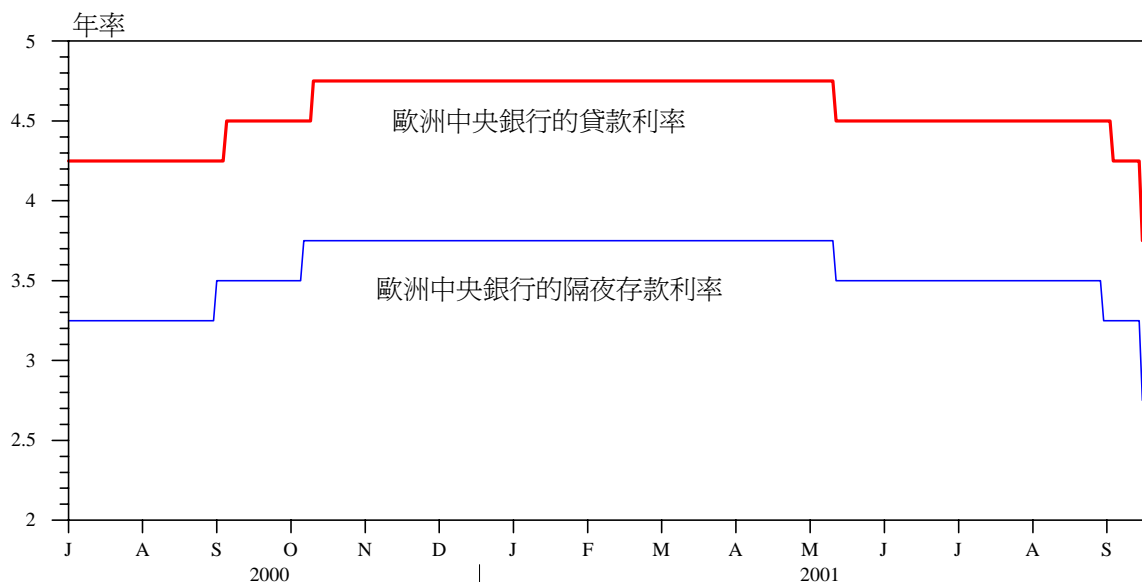
除了隔夜利率在初期回落後明顯反彈，美元利率顯著偏軟。

美國國庫券孳息



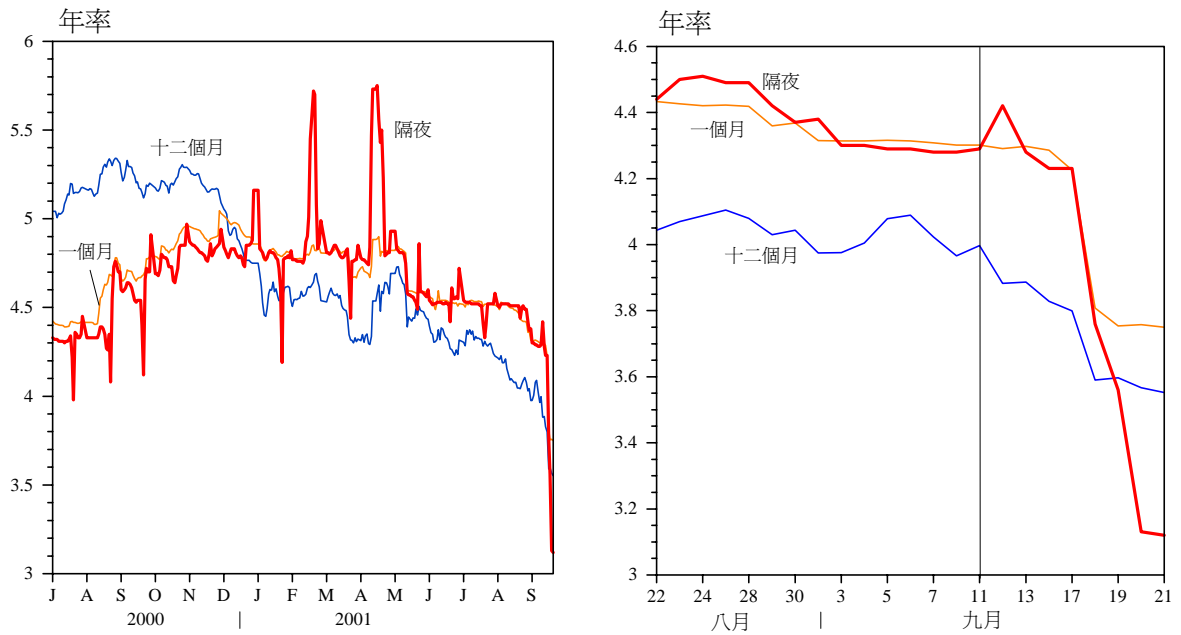
美國國庫券孳息的模式顯示，短期至中期利率的跌幅較長期利率的跌幅為大，反映短期流動資金增加。

歐洲中央銀行的貸款及存款利率



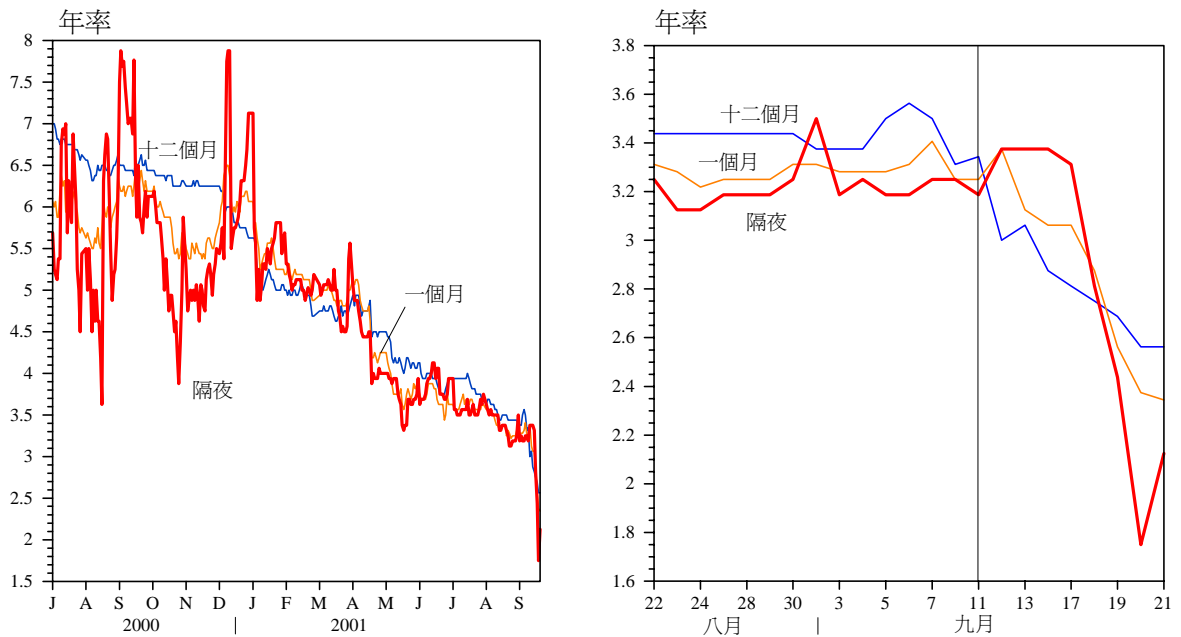
在恐怖襲擊事件以前，歐洲中央銀行在今年內僅兩次調低基準利率共 50 個基點。歐洲中央銀行在襲擊事件後的首次定期貨幣政策會議上，決定維持利率不變。其後，聯儲局在美國股票市場於九月十七日復市前把利率下調，歐洲中央銀行亦跟隨減息 50 個基點。

歐洲銀行同業拆息



歐洲銀行同業拆息亦大幅下跌。

香港銀行同業拆息

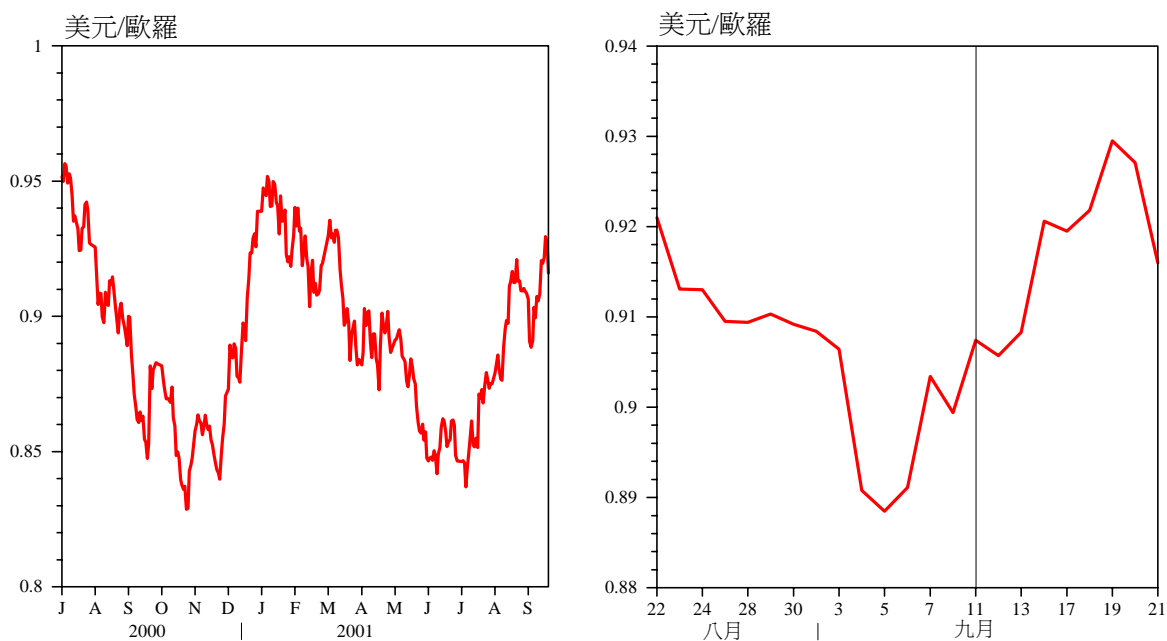


港元利率跟隨美元利率的走勢而跌至新低，但在美元隔夜利率的影響下，港元的隔夜利率稍為反彈。

(c) 匯率

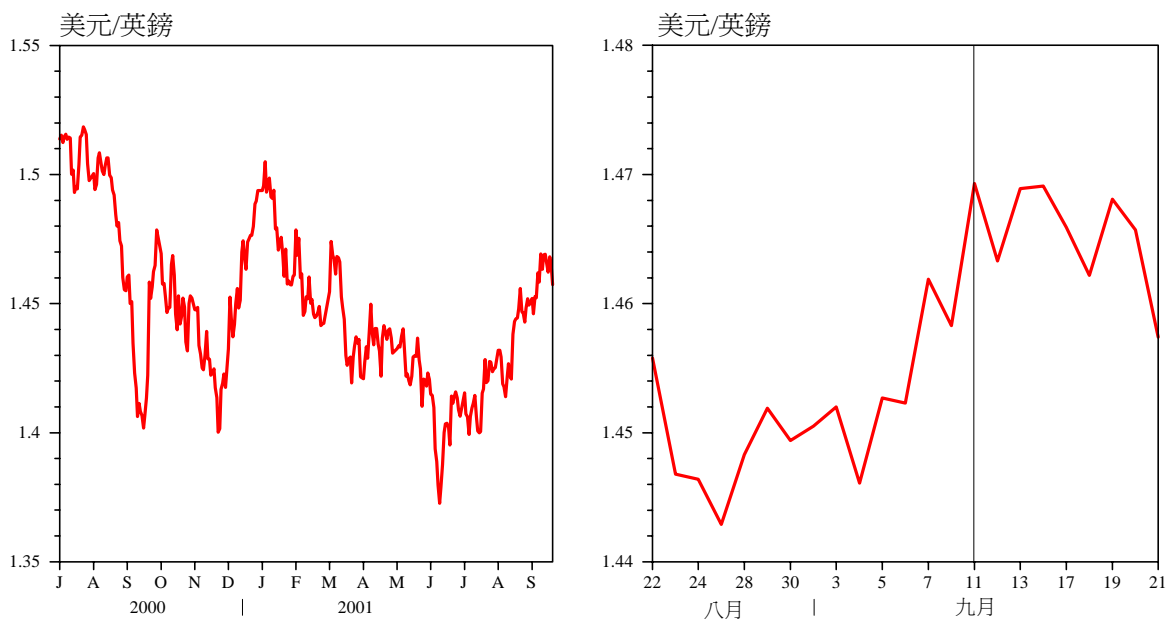
恐怖襲擊事件令市場產生憂慮，因而削弱了美元的強勢，但在最近已稍為回升。美元匯率在九月廿一日報 0.92 美元兌 1 歐羅及 116.6 日圓兌 1 美元，仍較遇襲前的水平低 2% 左右。亞洲方面，新加坡元及新台幣兌美元稍微上升；而韓圓兌美元則稍微下跌。大批資金流經各個貨幣及外匯市場，會令各地的相對幣值產生變化，而短期內匯價的上落有時會相當急速。匯率的未來走勢，要視乎美國發動軍事報復行動後，國際市場對美元的信心。

美元兌歐羅



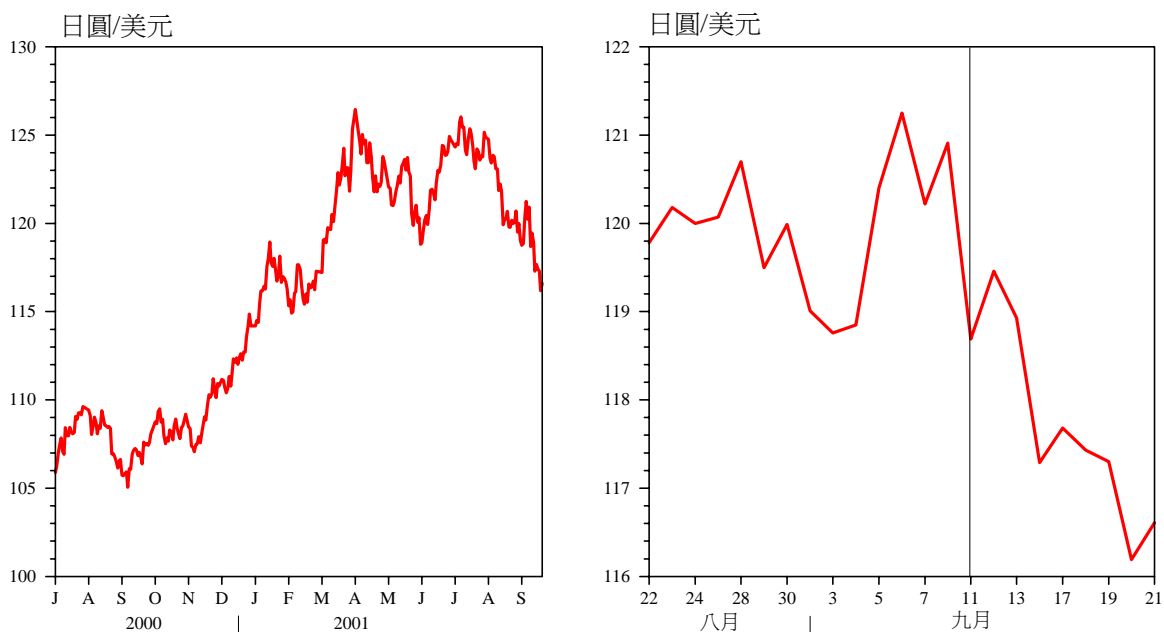
歐羅在九月十九日上升至 1 歐羅兌 0.93 美元的高位之後，在九月廿一日回落至稍低於 1 歐羅兌 0.92 美元，較九月十日的 1 歐羅兌 0.90 美元高 1.8%。

美元兌英鎊



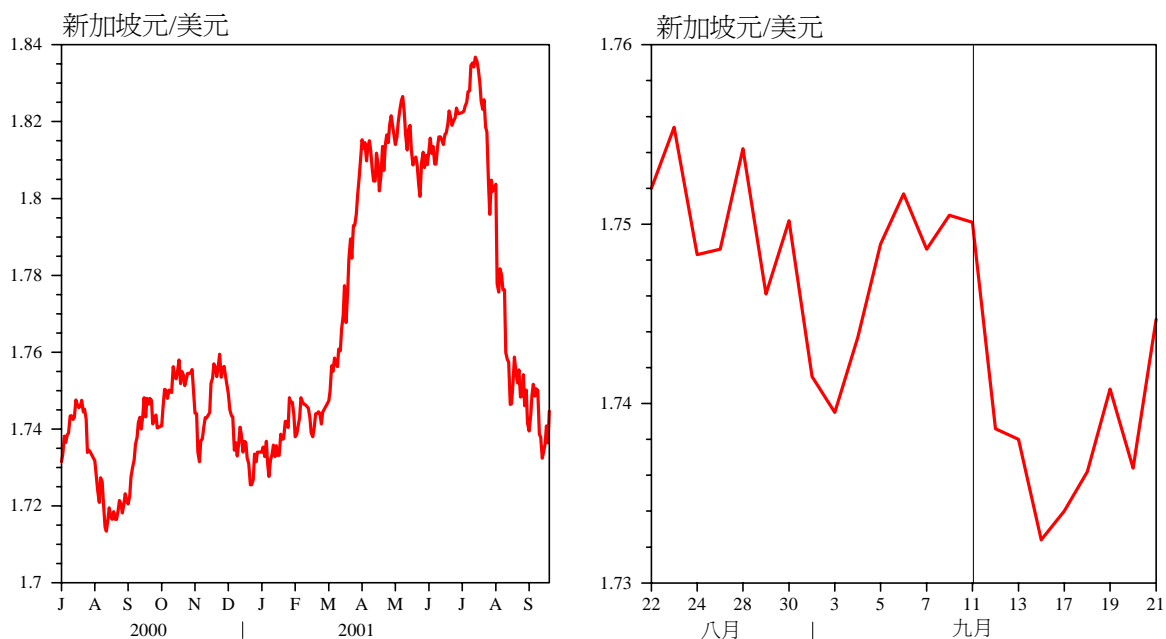
英鎊在襲擊後短暫上升至 1 英鎊兌 1.47 美元，其後在九月廿一日回落至 1 英鎊兌 1.46 美元，與九月十日的水平相若。

日圓兌美元



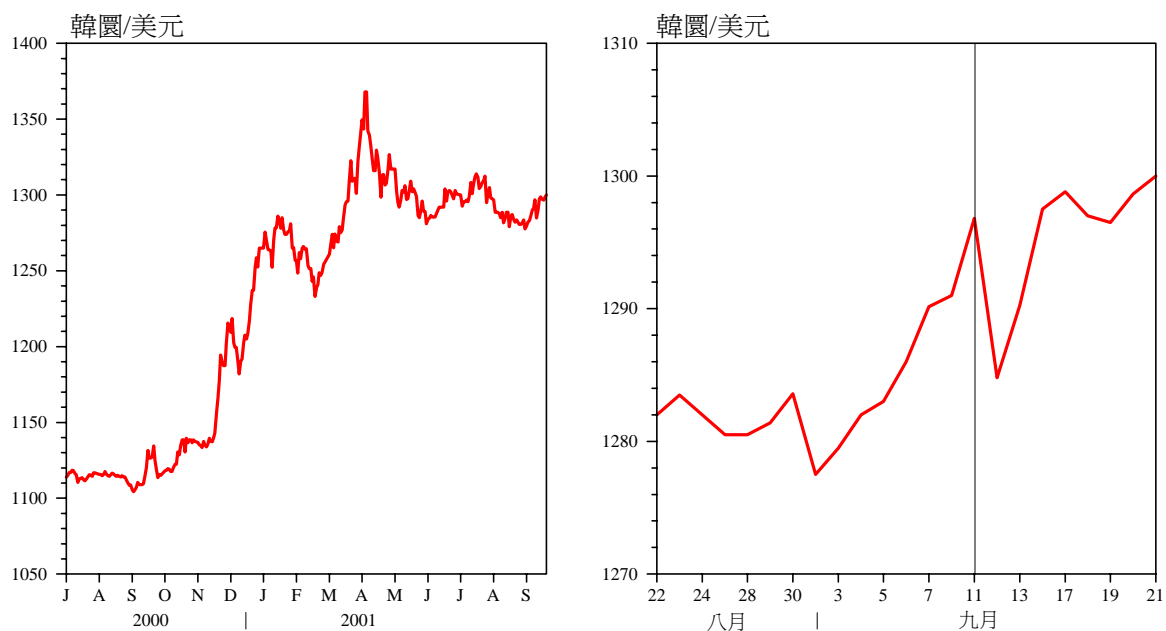
儘管日本中央銀行多次干預，日圓仍然上升 1.8%，由九月十一日的 118.7 日圓兌 1 美元升至九月廿一日的 116.6 日圓。

新加坡元兌美元



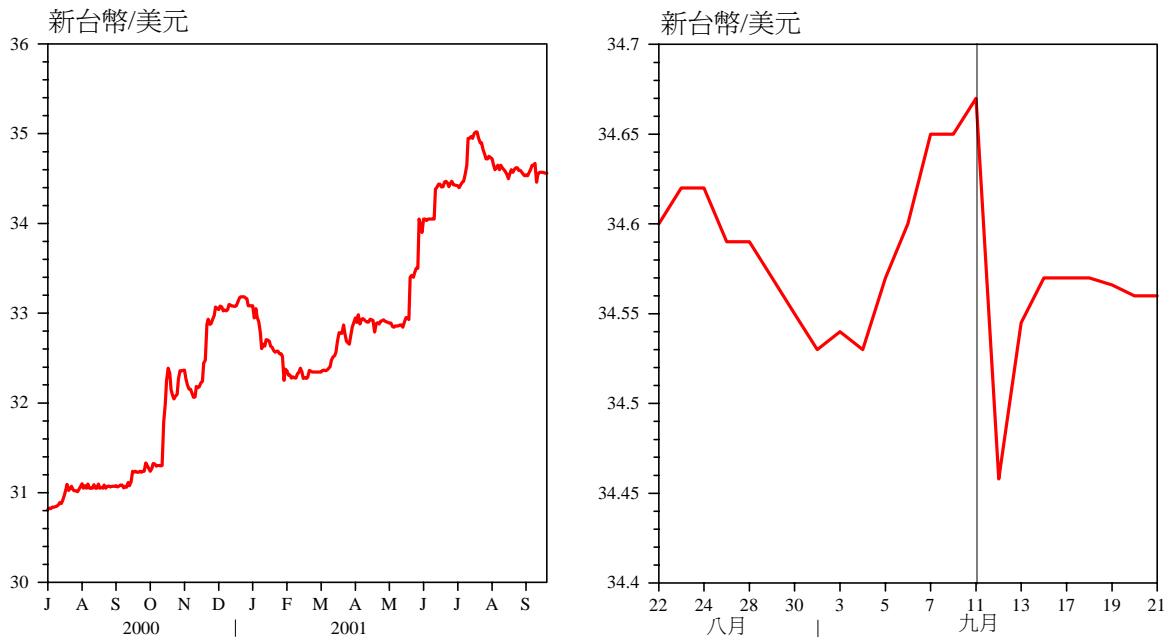
新加坡元由九月十一日的 1.75 新加坡元兌 1 美元上升至九月十四日的 1.73 新加坡元，然後在九月廿一日回落至稍低於 1.75 新加坡元，與遇襲前的水平比較上升 0.3%。

韓圓兌美元



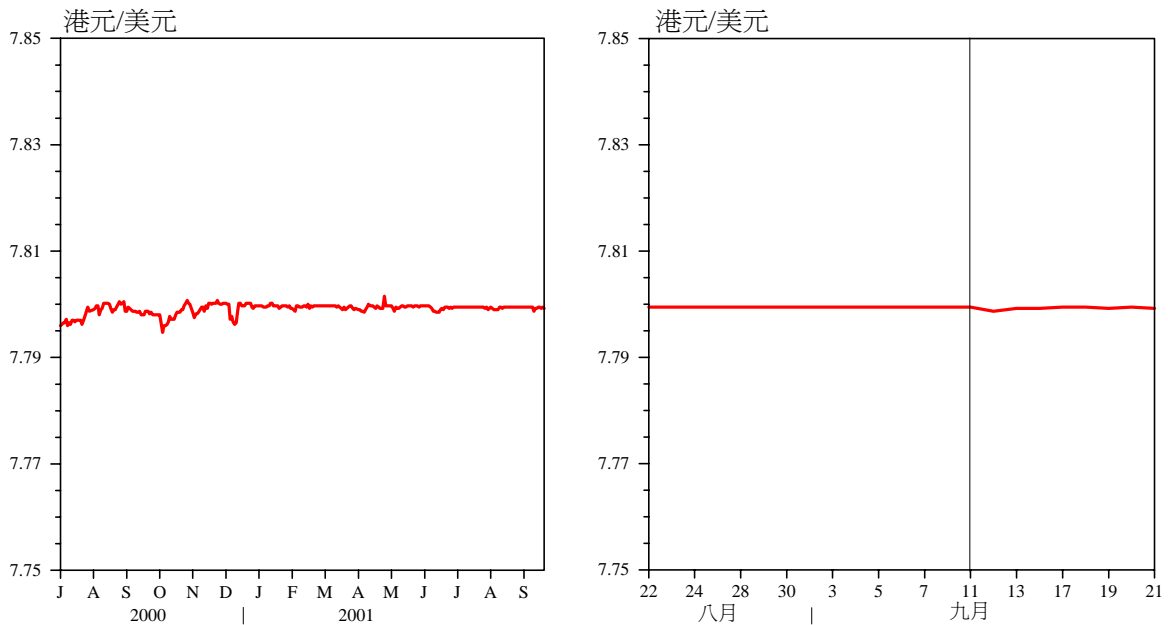
韓圓由九月十一日 1,297 韓圓兌 1 美元上升至九月十二日的 1,285 韓圓，到九月廿一日回落至 1,300 韓圓，較遇襲前下跌 0.2%。

新台幣兌美元



新台幣由九月十一日的 34.7 元新台幣兌 1 美元升至九月十二日的 34.5 元新台幣，然後在九月廿一日回落至 34.6 元新台幣，較遇襲前上升 0.3%。

港元兌美元

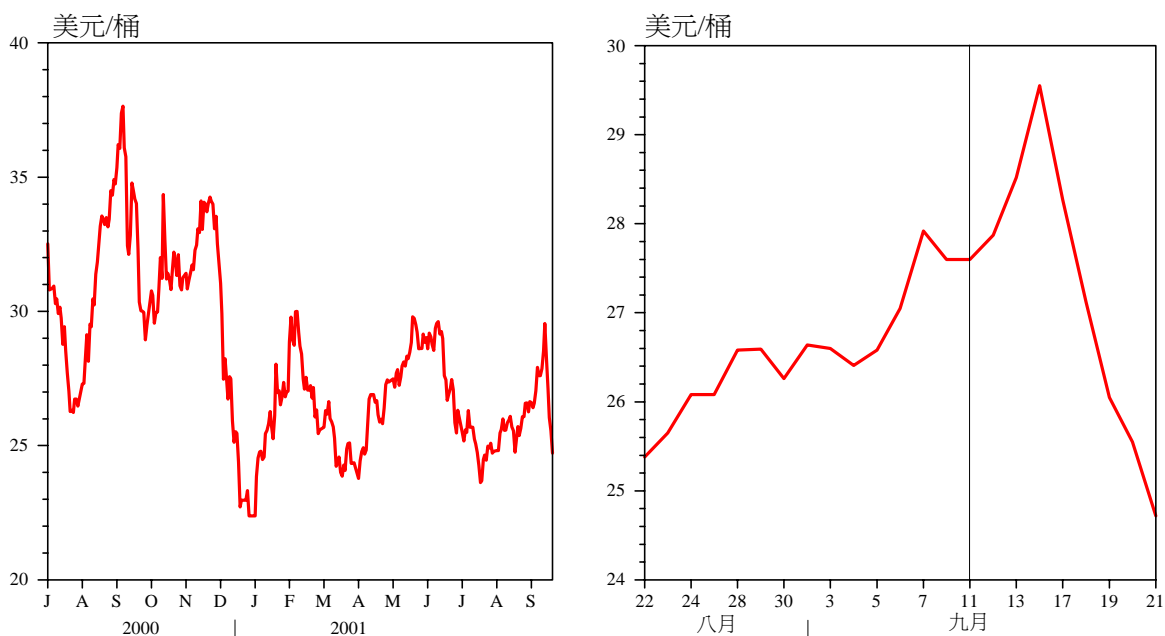


雖然全球金融市場大幅波動，但在聯繫匯率制度下，港元兌美元的匯價保持相當穩定。

(d) 國際石油價格

雖然油價最近已經回落，不過，由於冬季即將來臨，油價可能會再次上升，油價的走勢很大程度上視乎現時石油產量和儲存量是否足以應付季節性激增的需求。此外，儘管石油出口國組織在恐怖襲擊事件發生後，立即保證石油供應不受影響，但美國的軍事報復行動或會引起部分中東產油國家作出反應。倘若這些國家限制石油供應，將影響國際石油市場的供求平衡，因而令石油價格再度上升。

布蘭特原油價格



國際原油價格在九月十八日已回落至低於襲擊事件發生前的水平，其後進一步下跌。

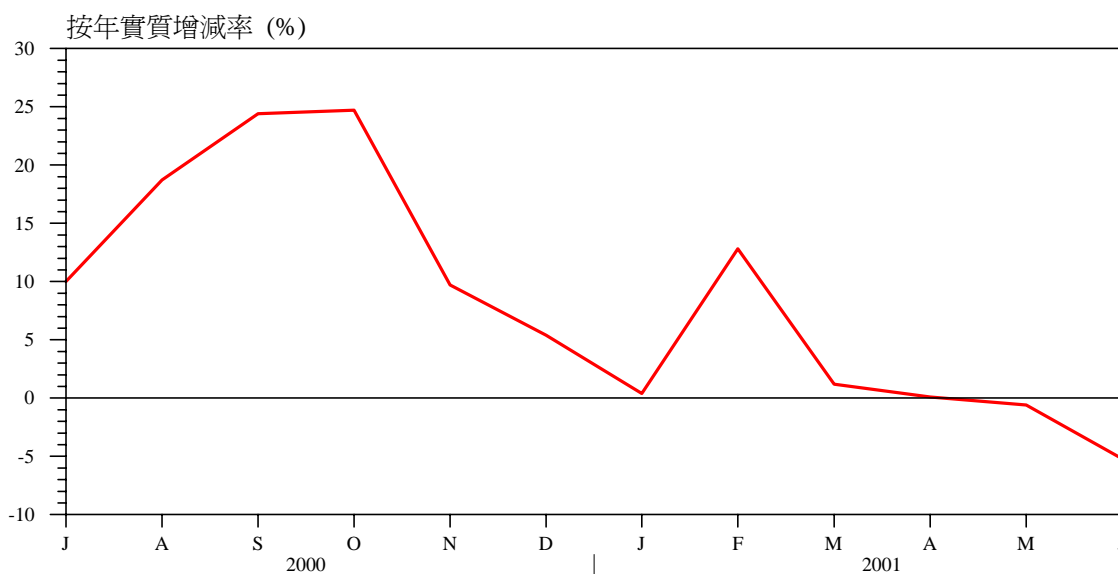
C. 對香港經濟的影響

恐怖襲擊對香港經濟帶來的衝擊，除出口預料會直接受影響外，美國經濟在事件發生後的數星期，以至數月的動向也相當關鍵，因為美國是影響全球經濟氣候的主要經濟體系。倘若已經疲弱不振的美國經濟進一步下滑，本港經濟勢必受到更大打擊。

再者，市場因預期美國政府將採取大規模軍事報復行動，加上恐怖分子可能會隨之發動反報復襲擊，令全球金融市場籠罩著大量不明朗因素。這對全球經濟，包括香港經濟在內，相信會產生相當顯著和持久的負面影響。

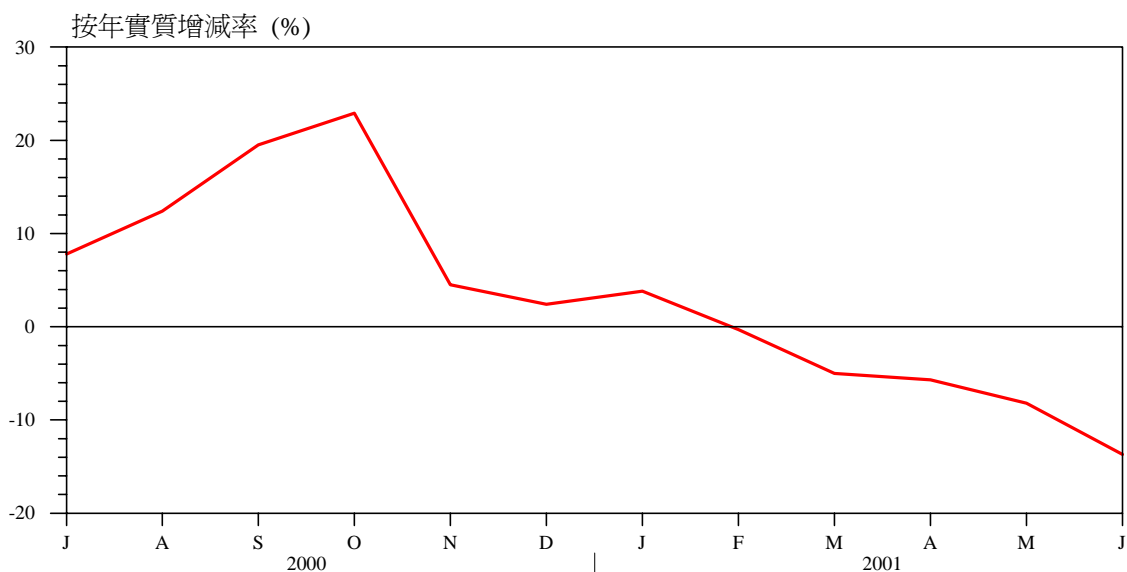
(a) 貨物出口

整體貨物出口



全球經濟不景，導致香港整體出口在二〇〇一年年中下跌。近期表現持續呆滯，而恐怖襲擊可能會令到出口的跌幅在短期內加劇。

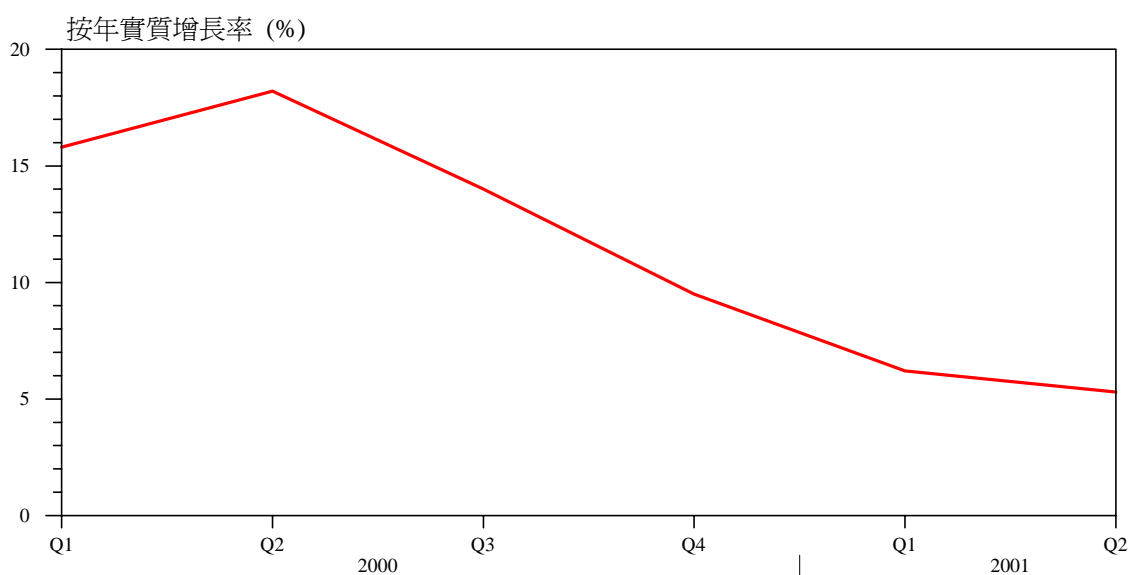
輸往美國的整體貨物出口



美國市場佔香港整體貨物出口的五份之一。二〇〇一年上半年輸往美國的貨物出口已經放緩至出現跌幅。現在最令人關注的是香港輸往美國市場的主要出口貨品，包括成衣、玩具、禮品和節日用品等一般大眾消費貨品，在第四季會否受到嚴重的打擊。

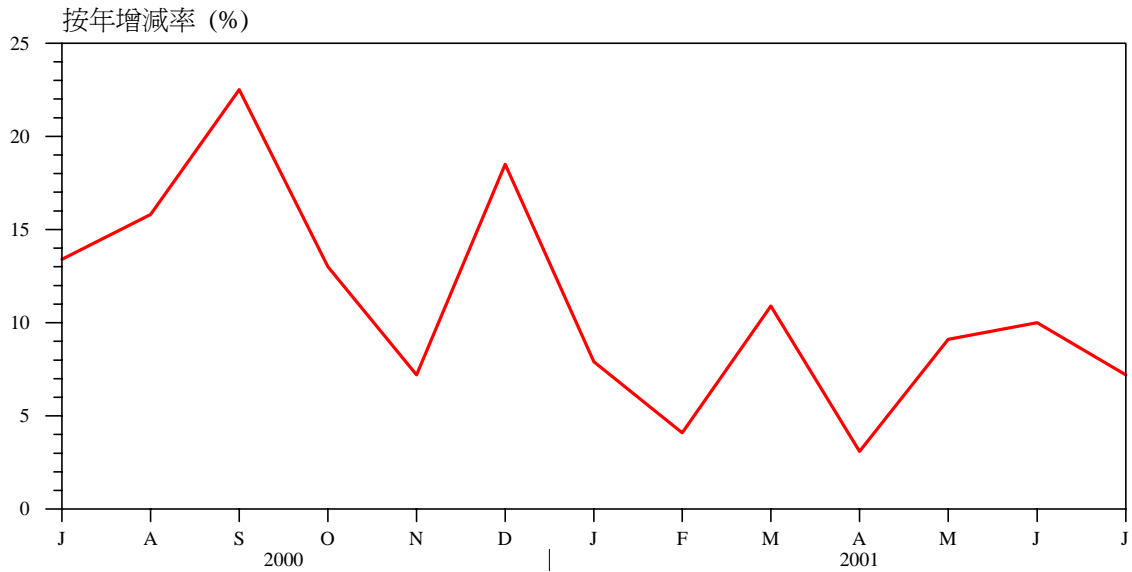
(b) 服務輸出

服務輸出



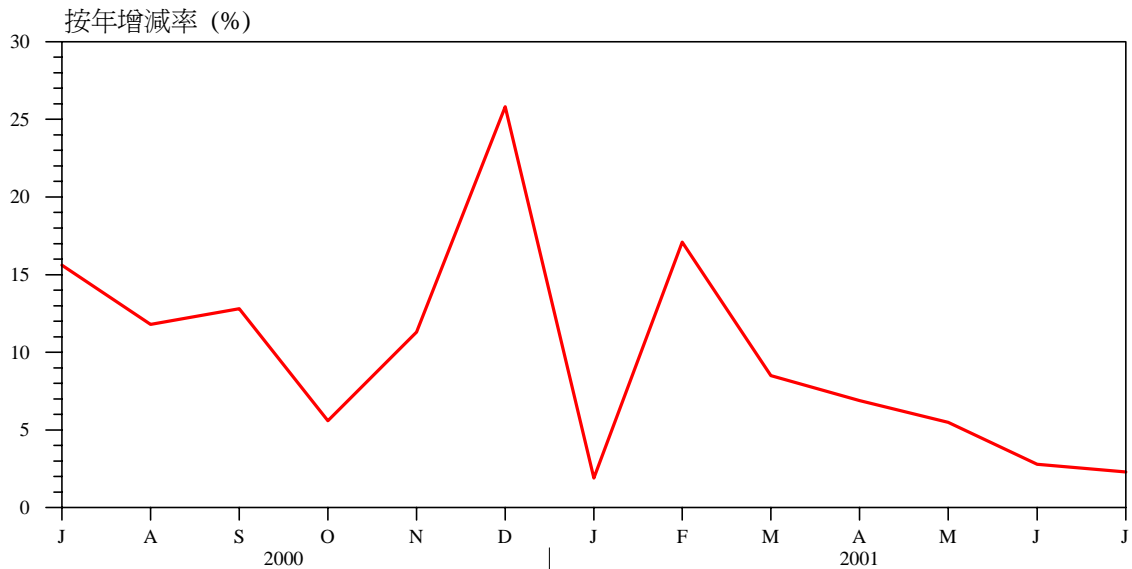
服務輸出的增長雖然亦告放緩，但由於離岸貿易及訪港旅遊業持續有可觀的增長，整體表現直至二〇〇一年第二季仍保持相對良好，但恐怖襲擊的負面影響將會進一步拖累表現。

訪港旅客人數



來自內地的旅客人數持續蓬勃增長，因此訪港旅客的總人數在二〇〇一年首七個月錄得進一步的穩健升幅。

訪港美國旅客人數



以訪港旅客人數和開支計算，美國旅客佔第四位，分別佔總人數和總開支的 7% 和 8%。訪港的美國旅客人數在近期已經減慢，可以預期在未來數月將進一步放緩。

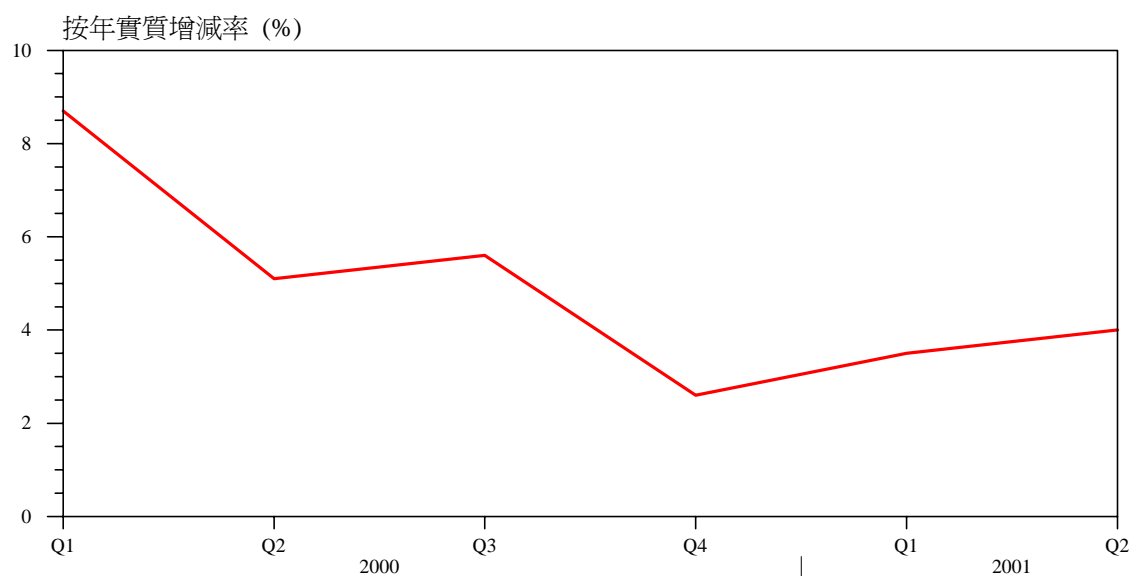
(c) 整體經濟

零售量



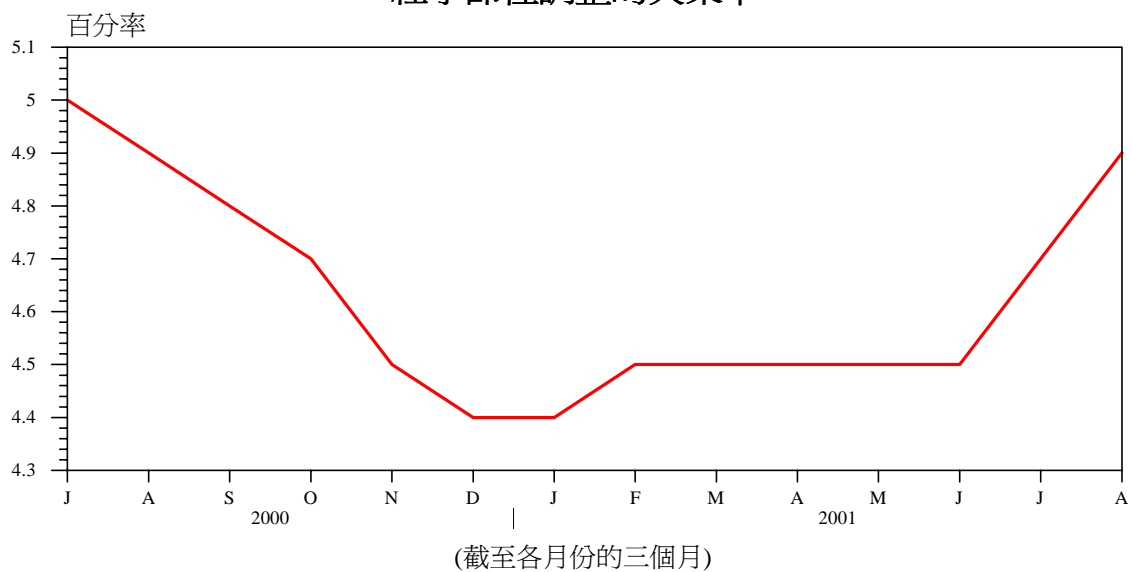
零售市場在最近有轉弱的迹象。

私人消費開支



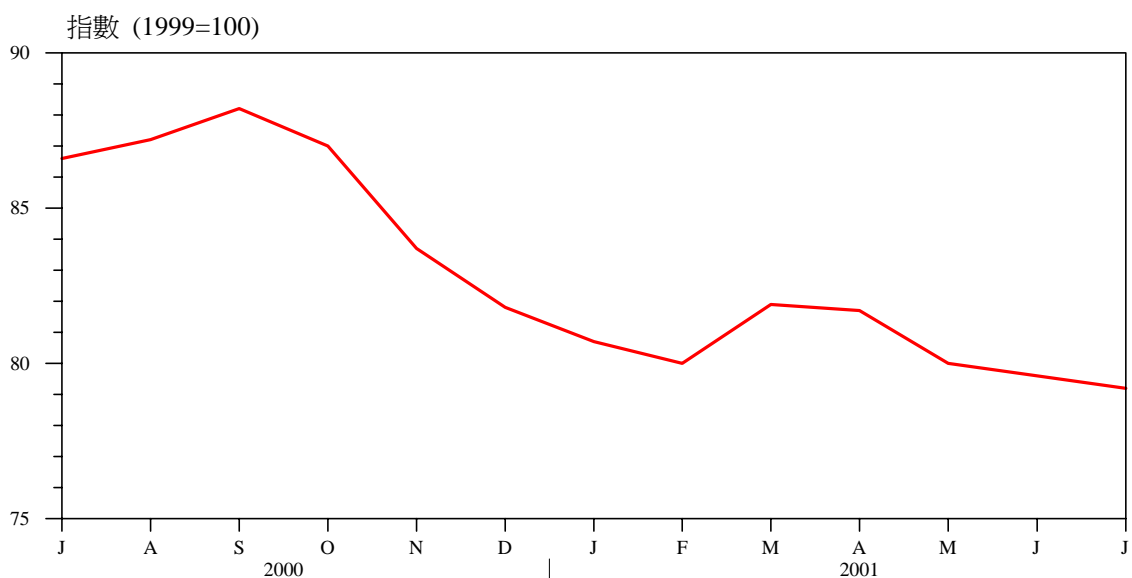
私人消費開支在二〇〇一年第一和第二季加快增長，這是由於住戶收入增加，而利率連番下調相信也有助消費。然而，隨着失業率上升，尤其當恐怖襲擊的影響逐步浮現，預計私人消費開支於第三和第四季將會放緩。

經季節性調整的失業率



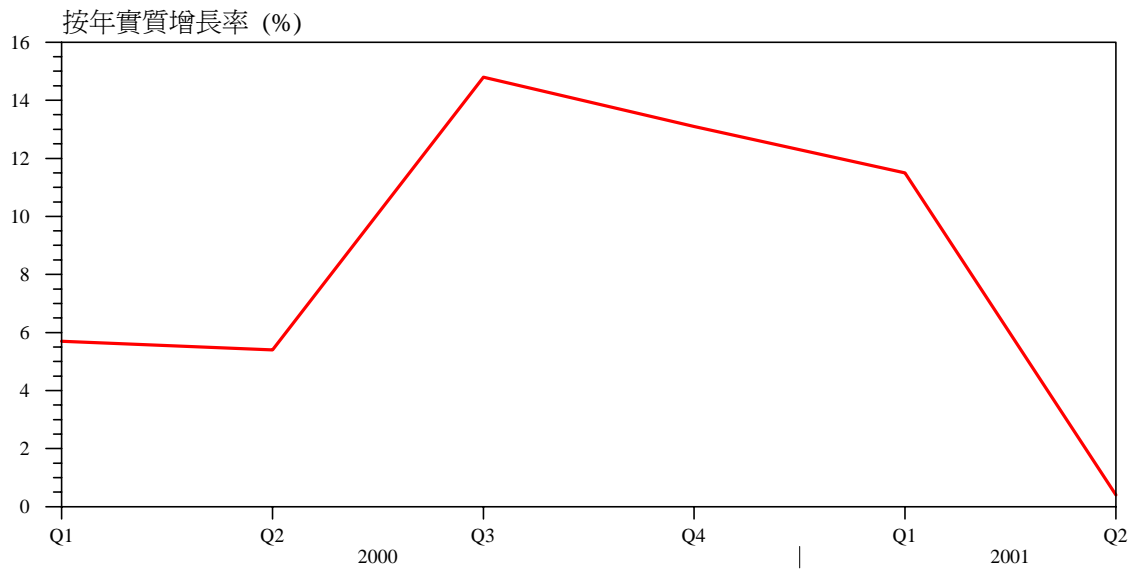
隨着整體經濟活動放緩，經季節性調整的失業率在二〇〇一年八月上升至4.9%。

住宅樓宇價格



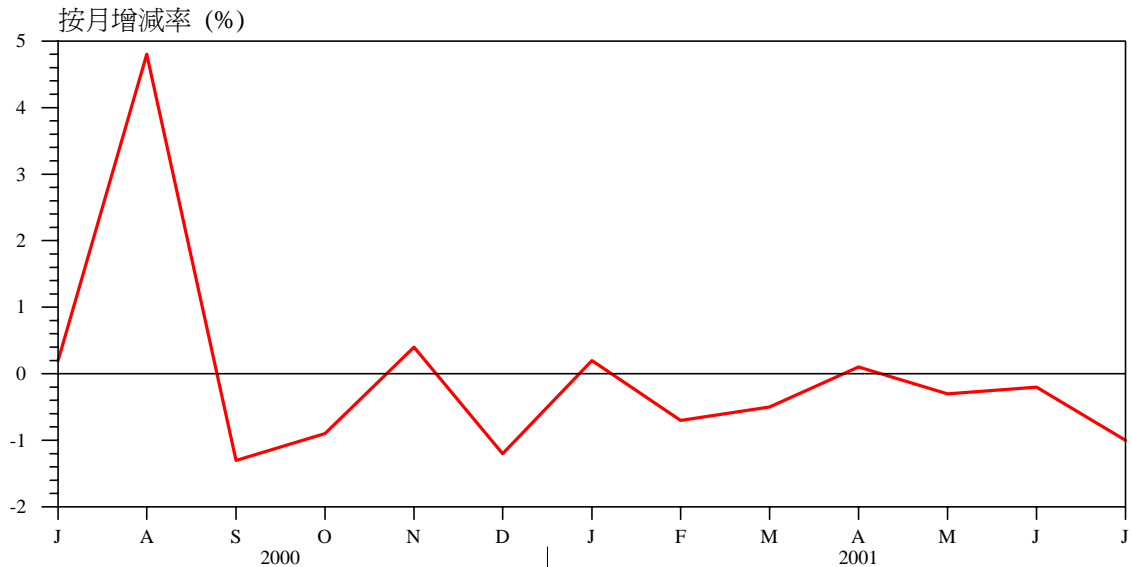
受到購買意慾薄弱及市場有大量新樓宇落成所影響，住宅樓價普遍持續向下。

本地固定資本形成總額



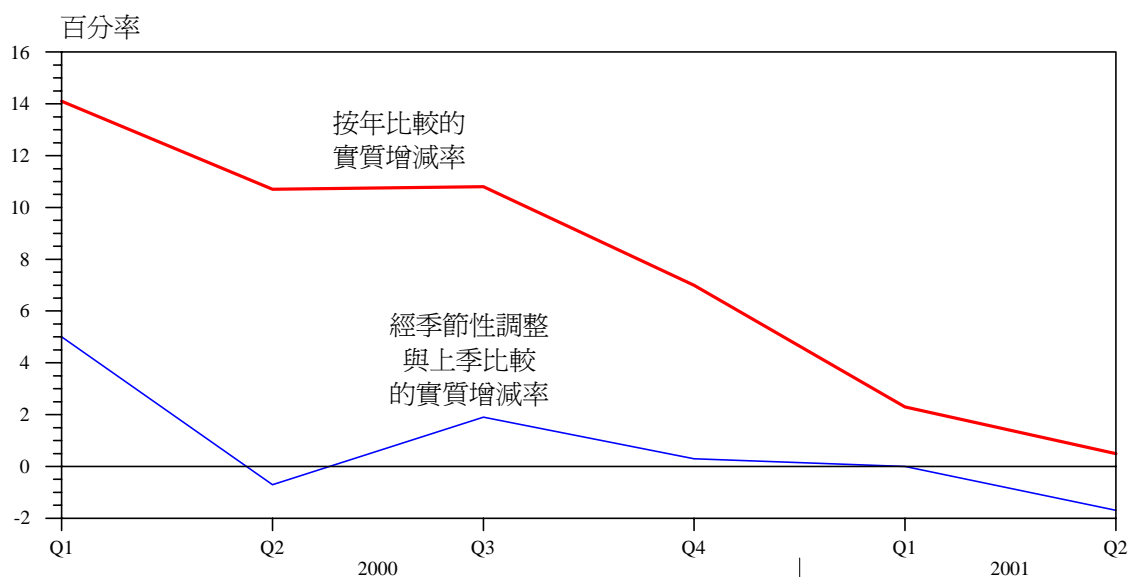
整體投資開支在第二季驟挫，是由於營商前景不明朗傾向打擊這方面的開支。預計恐怖襲擊的影響將令投資持續呆滯。

本地使用的貸款及墊款



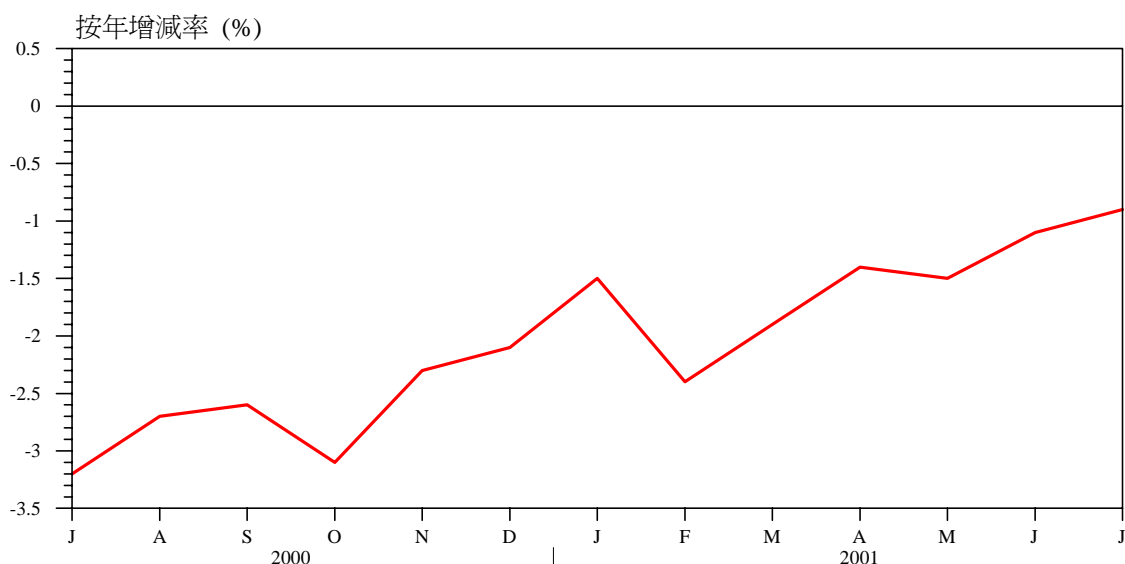
近月整體經濟活動減慢，令貸款及墊款的需求更為呆滯。

本地生產總值



本地生產總值的增長進一步放緩，二〇〇一年第二季較去年同期僅實質增長 0.5%，而第一季則上升 2.3%。經季節性調整與上季比較的本地生產總值，在二零零一年第二季實質下跌 1.7%，而第一季則幾乎沒有變動。在當前的環境下，本地生產總值在短期將會進一步轉弱。

綜合消費物價指數



綜合消費物價指數的按年跌幅持續收窄。鑑於最近的境況可能為本地成本和價格帶來新的下調壓力，現在估計物價下跌的情況將維持一段稍長的時間。

經濟分析部
 財經事務局
 政府總部

二〇〇一年九月廿四日