

每月经济、金融综述 (2014年11月)

要点:

- 美国: 货币政策会议记录公布;大多数经济指标较正面
- 欧洲: 大多数欧洲经济数据令人失望
- 日本: 货币政策会议记录公布; 贸易逆差改善
- 中国: 人行意外减息; 制造业指数下降
- 香港: 通胀稳定; 失业率维持不变

美国

11月份美国数据的一大看点是美联储10月份会议纪要公开。根据该记录,绝大多数美联储官员们认为,美国国内经济中的与经济活动和劳动力市场相关的风险近乎于平衡。关于全球经济前景,他们认为经济前景有走弱迹象,欧洲、中国、日本经济都有下行风险,美元颇为强势,但海外经济对美国的影响可能非常有限,他们认为美国国内复苏有着坚实的基础。关于通胀,与会者预计短期内通胀还会受抑,主要因为能源价格下行和其它因素,但未来几年会朝美联储2%目标方向前进。许多与会者认为,美联储应关注是否有更多迹象表明长期通胀预期下行。

其他经济指标大多较正面,包括:三季度GDP环比增长数据意外上修至3.9%;10月份耐用品订单数据看好实坏;10月消费者数据温和向上;10月房地产市场基本上稳定(包括:新房销售疲软,价格上涨;二手房屋销售稳定增长;新开工住宅稳定增长);10月CPI和PPI价格都较温和;10月工业生产低于预期。

欧洲

11月份大多数的欧洲经济数据都令人失望。11月份CPI放缓至5年来的新低。德国和法国的PMI数据也令人失望的。欧元区11月份综合产出指数降至51.4,为17个月内的最低。然而,英国的零售销售有更多的反弹,欧盟的经济景气指数在十一月也略有改善。

日本

日本央行披露了其10月31日的央行会议记录。在该会议上,日本央行货币政策委员会决定扩大量化宽松规模,每年基础货币增加额从之前的60-70万亿日

元增加到 80 万亿。9 名货币委成员中的 4 名反对扩大规模，他们对可能的副作用较担心（副作用具体指什么没有披露）。有人认为目前日本经济增长基础较好，没有必要扩大量宽规模。有些人担心弱石油价格会对通胀预期带来负面作用。

日本 10 月份逆差缩小，且也好于预期。主要原因是出口增速同比 9.6%，高于预期，进口增速低于预期和前值。

中国

中国人民银行自 2012 年 7 月以来第一次下调基准利率。1 年期贷款利率下降了 40 个基点至 5.6%，而 1 年期存款基准利率降低 25 个基点至 2.75%，利率调整自 11 月 22 日起有效。不过，存款利率浮动区间的上限从 1.1 倍基准利率扩大到了 1.2 倍。利率市场化进程大大加快。根据中国人民银行的声明，这利率调整是一个中性的操作，并不意味着货币政策方向的任何变化。由于中国仍然能够保持中高增长率，人行没有必要采取强有力的刺激措施，稳健的货币政策不会改变方向。

中采和汇丰 PMI 指数在 11 月份均有下滑。

香港

剔除所有政府一次性纾困措施的影响，10 月份基本通胀率同比上升 3.4%，较 9 月份增速轻微上升 0.1 个百分点。10 月份失业率 3.3%，已经连续 4 个月维持不变。10 月贸易逆差 498 亿港币，比上月些微改善。

刘振华