



每月經濟、金融綜述 (2014 年 12 月)

內容提要

美國方面，勞動力市場改善推動個人家庭消費增長。歐洲央行擬啟動大規模資產購買計畫，以應對經濟疲軟和低通脹的風險。內地宏觀資料持續下滑，製造業擴張動力不足。香港零售業溫和增長。

■ 美國：勞動力市場改善推動個人和家庭消費增長

美國三季度 GDP 終值從初值 3.9% 大幅上修至 5%，遠遠超過預期的 4.3%。其中，消費開支、企業投資的增長速度分別上調為 3.2% 和 4.1%，反映了美國經濟復蘇的內在動力。在專業和商務服務、零售、醫療、製造業的帶動下，11 月份美國非農就業人數增加 32.1 萬人，為 2012 年 1 月份以來的最大增幅。初次申領失業金人數已經四個月位於 30 萬關口之下，失業率則保持在 5.8% 不變。受益於國際油價下跌及就業市場的改善，11 月個人收入和支出同步走高，環比分別上升 0.4% 與 0.6%。12 月美國密西根大學消費者信心指數也攀升至 93.6 點，創下 2007 年 1 月以來的新高，且優於預期。

歐洲：歐洲央行擬啟動大規模資產購買計畫

歐洲央行擬於 2015 年初啟動大規模資產購買計畫，以應對經濟疲軟和低通脹的風險。歐元區 11 月的年通脹率為 0.3%，低於十月的 0.4%。去年同期的通脹率為 0.9%。運輸燃料、電信和取暖油價格變動是拉低通脹最重要的因素。通脹報告發佈後，德國債券價格走強，其 10 年期國債收益率創下低位，暗示未來會有其他貨幣政策出臺刺激經濟。

中國：宏觀數據持續下滑，製造業擴張動力不足

內地 11 月宏觀數據持續下滑。規模以上工業企業利潤總額同比下降 4.2%，降幅比 10 月份擴大 2.1 個百分點。在投資方面，1 至 11 月全國固定資產投資（不含農戶）同比名義增長 15.8%，增速比 1-10 月份回落 0.1 個百分點。固定資產投資增速從 2013 年開始放慢，但消費增長有所回暖。11 月社會消費品零售總額同比名義增長 11.7%，為三個月高位。12 月份中國製造業 PMI 為 50.1%，比上月回落 0.2 個百分點，微高於臨界點，表明製造業保持穩定運行但增長動力仍顯不足。非製造業商務活動指數為 54.1%，已經連續 2 個月回升，非製造業的總體發展態勢良好。

香港：零售業溫和增長

十一月零售業銷售的按年增長錄得反彈，扣除期間價格變動後，當月零售業總銷貨數量較上年同月上升 7.5%。與上年同月比較，百貨公司貨品的銷貨價值上升 4.9%，不過珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值下跌 2.0%。總體而言，

消費意欲漸見回穩，加上同月訪港旅遊業錄得顯著增長，也為零售業銷售帶來支持。扣除因新型號智慧型電話推出令耐用消費品銷售急升的影響後，零售業銷售終止十月的跌幅，恢復溫和增長。

李諾雅