

## 每月经济、金融综述 (2014 年 12 月)

### 内容提要

美国方面，劳动力市场改善推动个人家庭消费增长。欧洲央行拟启动大规模资产购买计划，以应对经济疲软和低通胀的风险。内地宏观数据持续下滑，制造业扩张动力不足。香港零售业温和增长。

#### ■ 美国：劳动力市场改善推动个人和家庭消费增长

美国三季度 GDP 终值从初值 3.9% 大幅上修至 5%，远远超过预期的 4.3%。其中，消费开支、企业投资的增长速度分别上调为 3.2% 和 4.1%，反映了美国经济复苏的内在动力。在专业和商务服务、零售、医疗、制造业的带动下，11 月份美国非农就业人数增加 32.1 万人，为 2012 年 1 月份以来的最大增幅。初次申领失业金人数已经四个月位于 30 万关口之下，失业率则保持在 5.8% 不变。受益于国际油价下跌及就业市场的改善，11 月个人收入和支出同步走高，环比分别上升 0.4% 与 0.6%。12 月美国密歇根大学消费者信心指数也攀升至 93.6 点，创下 2007 年 1 月以来的新高，且优于预期。

#### 欧洲：欧洲央行拟启动大规模资产购买计划

欧洲央行拟于 2015 年初启动大规模资产购买计划，以应对经济疲软和低通胀的风险。欧元区 11 月的年通胀率为 0.3%，低于十月的 0.4%。去年同期的通胀率为 0.9%。运输燃料、电信和取暖油价格变动是拉低通胀最重要的因素。通胀报告发布后，德国债券价格走强，其 10 年期国债收益率创下低位，暗示未来会有其他货币政策出台刺激经济。

#### 中国：宏观数据持续下滑，制造业扩张动力不足

内地 11 月宏观数据持续下滑。规模以上工业企业利润总额同比下降 4.2%，降幅比 10 月份扩大 2.1 个百分点。在投资方面，1 至 11 月全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长 15.8%，增速比 1-10 月份回落 0.1 个百分点。固定资产投资增速从 2013 年开始放慢，但消费增长有所回暖。11 月社会消费品零售总额同比名义增长 11.7%，为三个月高位。12 月份中国制造业 PMI 为 50.1%，比上月回落 0.2 个百分点，微高于临界点，表明制造业保持稳定运行但增长动力仍显不足。非制造业商务活动指数为 54.1%，已经连续 2 个月回升，非制造业的总体发展态势良好。

#### 香港：零售业温和增长

十一月零售业销售的按年增长录得反弹，扣除期间价格变动后，当月零售业总销货数量较上年同月上升 7.5%。与上年同月比较，百货公司货品的销货价值上升 4.9%，不过珠宝首饰、钟表及名贵礼物的销货价值下跌 2.0%。总体而言，

消费意欲渐见回稳，加上同月访港旅游业录得显着增长，也为零售业销售带来支持。扣除因新型号智能电话推出令耐用消费品销售急升的影响后，零售业销售终止十月的跌幅，恢复温和增长。

李诺雅