

每月經濟、金融綜述 (2015年2月)

內容提要

美國 2014 年第四季 GDP 以環比年率計算增長 2.2%，經濟保持溫和增長。德國和西班牙經濟表現突出，成為帶動歐元區經濟增長的主要動力。中國經濟增長仍具下行壓力，加上通脹溫和，為人行放寬貨幣政策提供空間。人行在 2 月份宣佈降準和降息。香港第四季經濟增速放緩，主要受外需不振拖累。

■ 美國：經濟保持溫和增長

美國 2014 年第四季 GDP 以環比年率計算增長 2.2%，從第三季的 5% 增速大幅回落 2.8 個百分點。該季經濟增長主要由個人消費帶動。受油價低企影響，通脹表現溫和，2015 年 1 月份 CPI 同比變化更跌至 -0.2%，是自 2009 年 10 月以來再次出現萎縮。然而，扣除食品和能源價格的核心 CPI 仍維持 1.6% 同比增長。

歐元區：德國和西班牙成為區內增長的主要動力

歐元區 2014 年第四季 GDP 環比上升 0.3%，同比增長 0.9%。受惠於歐元弱勢，區內較依重出口的德國經濟表現突出。另外，西班牙推行的改革開始見成效。兩國 2014 年第四季 GDP 環比增長均是 0.7%，成為帶動歐元區經濟的主要動力。

中國：人行貨幣政策更趨寬鬆

中國經濟增長仍具下行壓力，加上通脹溫和，1 月份 CPI 同比增長只有 0.8%，為人行放寬貨幣政策提供空間。在 2 月上旬，人行宣佈下調金融機構存款準備金率 0.5 個百分點。另外，對小微企業貸款佔比達到定向降準標準的城市商業銀行、非縣域農村商業銀行額外降低存款準備金率 0.5 個百分點，同時對中國農業發展銀行額外降低存款準備金率 4 個百分點。其後在 2 月下旬，人行再宣佈降息。一年期貸款基準利率下調 0.25 個百分點至 5.35%；一年期存款基準利率下調 0.25 個百分點至 2.5%，同時將存款利率浮動區間的上限由存款基準利率的 1.2 倍調整為 1.3 倍。

香港：2014 年第四季經濟增長放緩

香港 2014 年第四季 GDP 同比增長 2.2%，較第三季增速下滑 0.5 個百分

點。先進經濟體的經濟活動只是溫和擴張，加上內地經濟增速放緩，整體外需仍然不振。相對來說，內需自2011年第二季起對整體GDP增長的貢獻均高於外需，成為拉動本港經濟的主要動力。

張文晶