

每季经济、金融综述 (2015年3月)

内容提要

虽然联储局3月份议息声明对利率前瞻指引删除“耐心”一词，不过同时下调今年和明年底的联邦基金利率预测中位数，联储局的加息步伐有望更为温和。欧元区经济持续温和扩张，欧洲央行也启动了QE。中国各项经济数据继续走软，显示增长动力仍有下行压力。温和的通胀为进一步放宽货币政策提供空间。香港零售业表现持续疲弱。

■ 美国：联储局加息步伐可望更为温和

联储局在3月的议息会议维持联邦基金利率在0-0.25%的水平。虽然3月份议息声明对利率前瞻指引删除“耐心”一词，不过联储局同时将今年和明年底的联邦基金利率预测中位数分别下调至0.625%与1.875%，调整幅度高达50和62.5个基点。联储局的加息步伐有望更为温和，首次加息时间可能由原本估计的今年年中延后至大约今年第四季。

欧元区：经济续温和改善，欧洲央行已启动QE

欧元区经济持续温和扩张，3月份综合PMI初值升至54.1，为近四年以来的最高水平。另外，欧洲央行已启动QE，每月购买600亿欧元资产。在QE的刺激下，欧元区经济温和扩张势头逐渐稳固。

中国：经济增长仍有下行压力

中国各项经济数据继续走软，显示增长动力仍有下行压力。今年首两个月零售销售额同比增长10.7%，较去年12月增幅下跌1.2个百分点。在产能过剩依然严重下，固定资产投资增速持续下滑，今年首两个月同比增长为13.9%，创下2001年以来新低。工业生产仍然低迷，工业增加值同比增长只有6.8%。2月份CPI同比增长虽然回升至1.4%，但仍远低于今年3%目标。温和的通胀为进一步放宽货币政策提供空间。

香港：零售弱势对整体经济增长贡献下滑

受春节错月因素影响，2月份零售总销货价值同比大幅反弹至14.9%，但首两个月仍录得0.3%同比负增长。零售销售增长放缓属结构性调整，意味着零售业对本港整体经济增长的贡献下滑。

张文晶