

## 每月经济、金融综述 (2015年4月)

### 内容提要

美国一季度经济增长放缓,美联储宣布维持联邦基金利率在 0-0.25%不变,同时承认经济普遍表现疲弱,但部分是由于暂时性因素,预料美国经济在二季度会回到温和增长态势中。欧洲央行推行 QE 后,推动经济稳步改善,欧盟料今年增速可达 1.5%。中国经济仍然面临较大压力,内需持续疲软且通缩压力仍未消除。预计政府短期内会继续推出更多的宽松措施。香港 3 月份零售数据持续萎缩。

### ■ 美国: 经济复苏缓慢, 联储维持低息环境

美国一季度实际国内生产总值按年率计算仅增长 0.2%, 低于预期及前季度。加上制造业及服务业 PMI 均有所下滑, 美联储承认经济普遍表现疲弱, 并宣布维持联邦基金利率在 0-0.25%不变。不过美联储认为冬季经济增速放缓, 部分是由于暂时性因素, 如恶劣天气、西海岸港口运营中断、美元升值、油价下跌等。而且一季度 GDP 较去年同比上升 3%, 所以不排除美国经济在第二季度会回到温和增长态势中。

### 欧元区: QE 推动经济稳步改善

欧洲央行推行 QE 后, 欧元区经济继续稳步提升。虽然 4 月份的综合 PMI 较上月略有回吐, 但仍高于一季度平均水准, 并已连续 22 个月处于扩张水准。此外, 欧元区的 CPI 从 3 月的-0.1%回升至 4 月份的 0%, 并终止连续 4 个月呈现负值的势头。欧元区整体复苏步伐稳定, 欧盟料今年增速可达 1.5%。

### 中国: 经济仍然面临下行压力, 料短期内会继续推出宽松措施

中国 4 月份官方制造业 PMI 为 50.1, 与上月持平。非制造业 PMI 指数为 53.4, 较 3 月份下滑 0.3 个百分点。汇丰制造业 PMI 终值降至 48.9, 低于初值的 49.2 和 3 月份的 49.6, 且为 12 个月新低。虽然官方 PMI 显示经济仍具温和增长动力, 然而, 其他数据反映经济仍具下行压力, 内需持续疲软且通缩压力仍未消除。预计政府短期内会继续推出更多的宽松措施。

### 香港: 3 月份零售数据持续萎缩

3 月零售额按年下跌 2.9%, 总销货价值 384 亿港元, 远差于市场原本预期的增长 5%, 当中珠宝钟表及名贵礼物的零售额跌幅达到 18.6%。展望未来, 零售业销售短期仍会受访港旅游业转弱影响, 但劳工市场稳定, 应能继续支持本地消费。

焦健