



每月經濟、金融綜述 (2014 年 11 月)

要點:

- 美國：貨幣政策會議記錄公布;大多數經濟指標較正面
- 歐洲：大多數歐洲經濟數據令人失望
- 日本：貨幣政策會議記錄公布；貿易逆差改善
- 中國：人行意外減息；製造業指數下降
- 香港：通脹穩定；失業率維持不變

美國

11 月份美國數據的一大看點是美聯儲 10 月份會議紀要公開。根據該記錄，絕大多數美聯儲官員們認為，美國國內經濟中的與經濟活動和勞動力市場相關的風險近乎於平衡。關於全球經濟前景，他們認為經濟前景有走弱跡象，歐洲、中國、日本經濟都有下行風險，美元頗為強勢，但海外經濟對美國經濟的影響可能非常有限，他們認為美國國內復蘇有著堅實的基礎。關於通脹，與會者預計短期內通脹還會受抑，主要因為能源價格下行和其它因素，但未來幾年會朝美聯儲 2%目標方向前進。許多與會者認為，美聯儲應關注是否有更多跡象表明長期通脹預期下行。

其他經濟指標大多較正面，包括：三季度 GDP 環比增長數據意外上修至 3.9%；10 月份耐用品訂單數據看好實壞；10 月消費者數據溫和向上；10 月房地產市場基本上穩定（包括：新房銷售疲軟，價格上漲；二手房屋銷售穩定增長；新開工住宅穩定增長）；10 月 CPI 和 PPI 價格都較溫和；10 月工業生產低於預期。

歐洲

11 月份大多數的歐洲經濟數據都令人失望。11 月份 CPI 放緩至 5 年來的新低。德國和法國的 PMI 數據也令人失望的。歐元區 11 月份綜合產出指數降至 51.4，為 17 個月內的最低。然而，英國的零售銷售有更多的反彈，歐盟的經濟景氣指數在十一月也略有改善。

日本

日本央行披露了其 10 月 31 日的央行會議記錄。在該會議上，日本央行貨幣政策委員會決定擴大量化寬鬆規模，每年基礎貨幣增加額從之前的 60-70 萬億日元增加到 80 萬億。9 名貨幣委成員中的 4 名反對擴大規模，他們對可能的副作

用較擔心(副作用具體指什麼沒有披露)。有人認為目前日本經濟增長基礎較好，沒有必要擴大量寬規模。有些人擔心弱石油價格會對通脹預期帶來負面作用。

日本 10 月份逆差縮小，且也好於預期。主要原因是出口增速同比 9.6%，高於預期，進口增速低於預期和前值。

中國

中國人民銀行自 2012 年 7 月以來第一次下調基準利率。1 年期貸款利率下降了 40 個基點至 5.6%，而 1 年期存款基準利率降低 25 個基點至 2.75%，利率調整自 11 月 22 日起有效。不過，存款利率浮動區間的上限從 1.1 倍基準利率擴大到了 1.2 倍。利率市場化進程大大加快。根據中國人民銀行的聲明，這利率調整是一個中性的操作，並不意味著貨幣政策方向的任何變化。由於中國仍然能夠保持中高增長率，人行沒有必要採取强有力的刺激措施，穩健的貨幣政策不會改變方向。

中采和匯豐 PMI 指數在 11 月份均有下滑。

香港

剔除所有政府一次性紓困措施的影響，10 月份基本通脹率同比上升 3.4%，較 9 月份增速輕微上升 0.1 個百分點。10 月份失業率 3.3%，已經連續 4 個月維持不變。10 月貿易逆差 498 億港幣，比上月些微改善。

劉振華