



## 每月經濟、金融綜述 (2015 年 1 月)

### 內容提要

美國四季度 GDP 增長放緩，美聯儲貨幣政策不變。歐洲央行推出全面量寬，引發市場震盪。數據顯示中國經濟持續低迷，製造業繼續惡化。遊客消費模式轉變影響香港零售業表現。

#### ■ 美國：四季度 GDP 增長放緩

美國去年四季度 GDP 初值環比年率增長 2.6%，增速較二、三季度回落。2014 年全年美國 GDP 增長 2.4%，略好於 2010-2013 年間 2.2% 的均值。因勞工市場加速回暖和油價下跌，四季度美國消費者開支增速創 2006 年一季度以來新高。商業投資和出口增長放緩、政府開支下滑，對當季 GDP 構成拖累。美聯儲決定繼續維持超低利率政策，委員一致同意對利率正常化將保持“耐心”。美聯儲在本次聲明中對經濟形勢更為樂觀，指出新增就業強勁，但預計近期通脹會下滑。

#### 歐洲：央行推出全面量寬引發市場震盪

2015 年 1 月 22 日，歐洲央行宣佈擴大資產購買規模以刺激歐元區經濟。購買時間將從 2015 年 3 月開始，每月購買 600 億歐元，持續到 2016 年 9 月。行長德拉吉表示，除非通脹回升至接近 2%，否則央行不會停止購債。此外，歐央行對 TLTRO 的定價做出調整，下調 10 個基點，這相當於額外刺激，進一步降低銀行融資成本。消息公佈後，歐元兌美元來到 11 年新低，歐洲股市大漲，債市收益率下行。

#### 中國：數據顯示經濟持續低迷 製造業進一步惡化

中國 2014 年第四季國內生產總值同比增長 7.3%，全年 GDP 增速為 7.4%，創下 24 年以來的最低增速。2014 年 12 月，社會消費品零售總額同比名義增長從上個月的 11.7% 加快至 11.9%，固定資產投資（不含農戶）環比增長 1.21%。中國製造業活動進一步收縮。1 月份官方製造業採購經理人指數為 49.8 點，創下兩年多低位；服務業商業活動指數環比下降 0.4 個百分點。

#### 香港：“一日遊”激增不利零售業

2014 年香港零售業下滑 0.2 個百分點，為 03 年“非典”爆發後的最差表現。中國大陸的反腐運動、非大陸遊客數量的減少均削弱了遊客對奢侈品的需求。零售額在連續四個月增長後，於 12 月同比下滑 3.9%。雖然同期中國大陸赴港遊客數量有所上升，但並不代表購買力增強。2014 年赴港大陸遊客中，“一日遊”遊客占到了 60%，遠高於 2006 年 38% 的比例，直接打壓了香港奢侈品的銷售。

李諾雅