

每月经济、金融综述 (2015 年 1 月)

内容提要

美国四季度 GDP 增长放缓，美联储货币政策不变。欧洲央行推出全面量宽，引发市场震荡。数据显示中国经济持续低迷，制造业继续恶化。游客消费模式转变影响香港零售业表现。

■ 美国：四季度 GDP 增长放缓

美国去年四季度 GDP 初值环比年率增长 2.6%，增速较二、三季度回落。2014 年全年美国 GDP 增长 2.4%，略好于 2010-2013 年间 2.2% 的均值。因劳工市场加速回暖和油价下跌，四季度美国消费者开支增速创 2006 年一季度以来新高。商业投资和出口增长放缓、政府开支下滑，对当季 GDP 构成拖累。美联储决定继续维持超低利率政策，委员一致同意对利率正常化将保持“耐心”。美联储在本次声明中对经济形势更为乐观，指出新增就业强劲，但预计近期通胀会下滑。

欧洲：央行推出全面量宽引发市场震荡

2015 年 1 月 22 日，欧洲央行宣布扩大资产购买规模以刺激欧元区经济。购买时间将从 2015 年 3 月开始，每月购买 600 亿欧元，持续到 2016 年 9 月。行长德拉吉表示，除非通胀回升至接近 2%，否则央行不会停止购债。此外，欧央行对 TLTRO 的定价做出调整，下调 10 个基点，这相当于额外刺激，进一步降低银行融资成本。消息公布后，欧元兑美元来到 11 年新低，欧洲股市大涨，债市收益率下行。

中国：数据显示经济持续低迷 制造业进一步恶化

中国 2014 年第四季国内生产总值同比增长 7.3%，全年 GDP 增速为 7.4%，创下 24 年以来的最低增速。2014 年 12 月，社会消费品零售总额同比名义增长从上个月的 11.7% 加快至 11.9%，固定资产投资（不含农户）环比增长 1.21%。中国制造业活动进一步收缩。1 月份官方制造业采购经理人指数为 49.8 点，创下两年多低位；服务业商业活动指数环比下降 0.4 个百分点。

香港：“一日游”激增不利零售业

2014 年香港零售业下滑 0.2 个百分点，为 03 年“非典”爆发后的最差表现。中国大陆的反腐运动、非大陆游客数量的减少均削弱了游客对奢侈品的需求。零售额在连续四个月增长后，于 12 月同比下滑 3.9%。虽然同期中国大陆赴港游客数量有所上升，但并不代表购买力增强。2014 年赴港大陆游客中，“一日游”游客占到了 60%，远高于 2006 年 38% 的比例，直接打压了香港奢侈品的销售。

李诺雅