

## 每月經濟、金融綜述 (2015年3月)

### 內容提要

雖然聯儲局3月份議息聲明對利率前瞻指引刪除“耐心”一詞，不過同時下調今年和明年底的聯邦基金利率預測中位數，聯儲局的加息步伐有望更為溫和。歐元區經濟持續溫和擴張，歐洲央行也啟動了QE。中國各項經濟數據繼續走軟，顯示增長動力仍有下行壓力。溫和的通脹為進一步放寬貨幣政策提供空間。香港零售業表現持續疲弱。

#### ■ 美國：聯儲局加息步伐可望更為溫和

聯儲局在3月的議息會議維持聯邦基金利率在0-0.25%的水平。雖然3月份議息聲明對利率前瞻指引刪除“耐心”一詞，不過聯儲局同時將今年和明年底的聯邦基金利率預測中位數分別下調至0.625%與1.875%，調整幅度高達50和62.5個基點。聯儲局的加息步伐有望更為溫和，首次加息時間可能由原本估計的今年年中延後至大約今年第四季。

#### 歐元區：經濟續溫和改善，歐洲央行已啟動QE

歐元區經濟持續溫和擴張，3月份綜合PMI初值升至54.1，為近四年以來的最高水平。另外，歐洲央行已啟動QE，每月購買600億歐元資產。在QE的刺激下，歐元區經濟溫和擴張勢頭逐漸穩固。

#### 中國：經濟增長仍有下行壓力

中國各項經濟數據繼續走軟，顯示增長動力仍有下行壓力。今年首兩個月零售銷售額同比增長10.7%，較去年12月增幅下跌1.2個百分點。在產能過剩依然嚴重下，固定資產投資增速持續下滑，今年首兩個月同比增長為13.9%，創下2001年以來新低。工業生產仍然低迷，工業增加值同比增長只有6.8%。2月份CPI同比增長雖然回升至1.4%，但仍遠低於今年3%目標。溫和的通脹為進一步放寬貨幣政策提供空間。

#### 香港：零售弱勢對整體經濟增長貢獻下滑

受春節錯月因素影響，2月份零售總銷貨價值同比大幅反彈至14.9%，但首兩個月仍錄得0.3%同比負增長。零售銷售增長放緩屬結構性調整，意味著零售業對本港整體經濟增長的貢獻下滑。

張文晶