



## 每月經濟、金融綜述 (2014年8月)

### 內容提要

美國勞工市場復蘇不穩。歐洲央行繼續放寬貨幣政策，各指標利率均調低10個基點。中國7月份主要宏觀數據大致表現平穩，惟增速均有所回落。香港零售市道不景。

### ■ 美國：勞工市場復蘇不穩

美國8月份非農業職位增加14.2萬份。從今年2月開始，美國勞工市場曾連續6個月創造20萬份以上職位，8月新增職位卻跌至2014年至今最低位。失業率從6.2%下跌至6.1%，惟下跌主因仍舊是勞動力減少。在8月，共26.8萬人退出就業市場，非勞動人口再創歷史新高。勞工參與率微跌0.1個百分點至62.8%，再次觸及1978年以來的36年低位。

### 歐洲：歐洲央行繼續放寬貨幣政策

歐洲央行繼續放寬貨幣政策，指標利率調低10個基點，從0.15%跌至0.05%的歷史低位，將來已沒有任何下調空間。同時，歐洲央行對商業銀行存放在央行的資金收取的利息，從0.1%倍增至0.2%。同時，行長德拉吉宣佈會在短期內開始購買資產抵押證券與有抵押債券，目標是將歐洲央行的資產負債表規模恢復至2012年初約2.7萬億歐元的水平。相比之下，歐洲央行目前總資產約為2萬億歐元。以此推算，歐洲央行未來資產購買的規模將至少達七千億歐元。

### 中國：主要宏觀指標有所放緩

中國7月份主要宏觀數據大致表現平穩，惟增速均有所回落。規模以上工業增加值7月同比實際增長9.0%，比6月份回落0.2個百分點。在投資方面，1至7月全國固定資產投資（不含農戶）同比名義增長17%，增速比1-6月份回落0.3個百分點。固定資產投資增速從2013年開始放緩，但消費增長並沒有顯著改善。7月社會消費品零售總額同比名義增長12.2%，為三個月低位。

## 香港：零售業市道不景

香港零售銷售連續六個月出現同比萎縮，惟跌幅有所收窄。7月份零售業總銷貨價值同比萎縮3.1%，跌幅較6月份減少3.8個百分點。扣除期間價格變動，7月零售業總銷貨數量同比下跌4.5%，跌幅較6月份收窄3.0%。在勞工市場方面，失業率連續兩個月輕微回升，5-7月份經季節性調整的失業率上升0.1個百分點至3.3%。

卓亮