



每月经济、金融综述 (2014年9月)

内容提要

欧元区与美国货币政策逐渐背驰。联储局在短期内会完成退市，明年加息可期。欧洲央行却将基准利率降至下限，并着手准备购买资产抵押证券。内地增长动力出现放缓迹象。香港通胀压力进一步纾缓。

■ 美国：联储局有望在十月底完成退市

联储局宣布继续削减量化宽松规模，每月资产购买金额将从 250 亿美元降至 150 亿美元。如无意外，在 10 月底的议息会议后，联储局会结束量化宽松措施。会后声明大致与上次相同，惟公开市场委员会成员对未来加息步伐的预期有所加快。2015 年年底的联邦基金利率预测中位数从 1.125% 升至 1.375%，升幅刚好是四分一厘，显示决策者认为明年加息的次数可能会增加一次。

欧洲：欧洲央行全面推出量宽仍存阻碍

欧元区指标利率已跌至 0.05% 的历史低位，将来没有任何下调空间。展望未来，欧洲央行虽然准备购买资产抵押证券与有抵押债券，但未必能够顺利效仿英、美、日彻底推出量化宽松措施，直接购买国债。首先，德国认为央行购买国债等同于货币政策被用作资助成员国政府财政，有违欧盟法例。其次，目前购买国债的意义并不明显。欧洲国债孳息已跌至历史低位，有八个国家的两年期国债孳息甚至为负数。欧洲央行的宽松措施对资产市场无疑是一大利好，但对经济增长的刺激或较为有限。

中国：增长动力显著减弱

内地 8 月宏观数据显著下滑，城镇固定资产投资增速继续放缓，增速为 2001 年以来最低；工业产值增速为 68 个月新低，发电量下滑；社会消费品零售总额虽然增长稳健，但仍不及预期。另外，8 月信贷大幅回升，但社会融资规模仍偏低。

香港：通胀压力继续放缓

2014 年 8 月份整体消费物价与一年前同月比较，上升 3.9%，较 7 月的 4.0% 升幅稍低。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，综合消费物价指数在 2014 年 8 月份的按年升幅（基本通胀率）为 3.2%，亦较 7 月（3.3%）稍低。由于整体消费物价变化相对波动，基本通胀率较能反应价格趋势。8 月份 3.2% 的基本通胀率为 19 个月以来低位，是 2013 年 1 月至今最慢的增速。

卓亮