

每月经济、金融综述 (2015年9月)

内容提要

联储局在9月份维持联邦基金利率不变。就业数据逊预期，短期内联储局开始加息的预期大为降温，相信本月的议息会议仍会按兵不动。欧元区经济持续温和改善。中国各项经济数据继续走软，显示增长动力仍有下行压力。温和的通胀为进一步放宽货币政策提供空间。香港零售业表现持续疲弱，对整体经济增长造成制约。

■ 美国：联储局延期加息，就业数据逊预期

联储局在9月的议息会议维持联邦基金利率在0-0.25%的水平。值得注意的是，9月份的议息声明首次提及近期全球经济及金融市场发展动荡，可能会为通胀带来下行压力，成为联储局延迟加息的理据。

另外，就业市场数据作为联储局货币决策的其中一项重要考虑，最新的就业市场报告反映劳工市场改善缓慢。虽然9月份失业率维持在5.1%，为2008年以来最低水平。但同月新增非农业职位只有14.2万份，远逊市场预期的20.3万份，而且8月份的数字也较原本大幅下调3.7万份至13.6万份。最新的就业报告的数据较逊期逊色，短期内联储局开始加息的预期大为降温，相信本月的议息会议仍会按兵不动。

欧元区：经济续温和改善

欧元区9月份制造业PMI为52.0，第三季平均增速与第二季相若，续创欧债危机以来新高。区内就业情况正逐步改善、且宽松货币环境将会持续，预料区内经济将保持温和复苏。

中国：经济增长仍有下行压力

中国各项经济数据继续走软，显示增长动力仍有下行压力。零售表现相对稳定，8月份同比增长10.8%，较7月份增速加快0.3个百分点。在产能过剩依然严重下，固定资产投资增速持续下滑，今年首八个月同比增长为10.9%，创下2001年以来新低。工业生产仍然低迷，工业增加值同比增长只有6.1%。8月份CPI同比增长虽然回升至2%，但仍远低于今年3%目标。温和的通胀为进一步放宽货币政策提供空间。

香港：零售弱势对整体经济增长造成制约

受访港旅游业放缓，加上近期股票市场大幅波动，以及中秋节与去年出现时间不同，8月份零售总销货价值同比萎缩5.4%，并已连续6个月出现萎缩。零售销售增长放缓属结构性调整，其弱势可望持续，并会对本港整体经济增长造成制约。

张文晶