

每月經濟、金融綜述 (2014 年 9 月)

內容提要

歐元區與美國貨幣政策逐漸背馳。聯儲局在短期內會完成退市，明年加息可期。歐洲央行卻將基準利率降至下限，並著手準備購買資產抵押證券。內地增長動力出現放緩跡象。香港通脹壓力進一步紓緩。

■ 美國：聯儲局有望在十月底完成退市

聯儲局宣佈繼續削減量化寬鬆規模，每月資產購買金額將從 250 億美元降至 150 億美元。如無意外，在 10 月底的議息會議後，聯儲局會結束量化寬鬆措施。會後聲明大致與上次相同，惟公開市場委員會成員對未來加息步伐的預期有所加快。2015 年年底的聯邦基金利率預測中位數從 1.125% 升至 1.375%，升幅剛好是四分一厘，顯示決策者認為明年加息的次數可能會增加一次。

歐洲：歐洲央行全面推出量寬仍存阻礙

歐元區指標利率已跌至 0.05% 的歷史低位，將來沒有任何下調空間。展望未來，歐洲央行雖然準備購買資產抵押證券與有抵押債券，但未必能夠順利效仿英、美、日徹底推出量化寬鬆措施，直接購買國債。首先，德國認為央行購買國債等同於貨幣政策被用作資助成員國政府財政，有違歐盟法例。其次，目前購買國債的意義並不明顯。歐洲國債孳息已跌至歷史低位，有八個國家的兩年期國債孳息甚至為負數。歐洲央行的寬鬆措施對資產市場無疑是一大利好，但對經濟增長的刺激或較為有限。

中國：增長動力顯著減弱

內地 8 月宏觀數據顯著下滑，城鎮固定資產投資增速繼續放緩，增速為 2001 年以來最低；工業產值增速為 68 個月新低，發電量下滑；社會消費品零售總額雖然增長穩健，但仍不及預期。另外，8 月信貸大幅回升，但社會融資規模仍偏低。

香港：通脹壓力繼續放緩

2014 年 8 月份整體消費物價與一年前同月比較，上升 3.9%，較 7 月的 4.0% 升幅稍低。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在 2014 年 8 月份的按年升幅（基本通脹率）為 3.2%，亦較 7 月（3.3%）稍低。由於整體消費物價變化相對波動，基本通脹率較能反應價格趨勢。8 月份 3.2% 的基本通脹率為 19 個月以來低位，是 2013 年 1 月至今最慢的增速。

卓亮