

每月經濟、金融綜述 (2015年9月)

內容提要

聯儲局在9月份維持聯邦基金利率不變。就業數據遜預期，短期內聯儲局開始加息的預期大為降溫，相信本月的議息會議仍會按兵不動。歐元區經濟持續溫和改善。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，對整體經濟增長造成制約。

■ 美國：聯儲局延期加息，就業數據遜預期

聯儲局在9月的議息會議維持聯邦基金利率在0-0.25%的水平。值得注意的是，9月份的議息聲明首次提及近期環球經濟及金融市場發展動盪，可能會為通脹帶來下行壓力，成為聯儲局延遲加息的理據。

另外，就業市場數據作為聯儲局貨幣決策的其中一項重要考慮，最新的就業市場報告反映勞工市場改善緩慢。雖然9月份失業率維持在5.1%，為2008年以來最低水平。但同月新增非農業職位只有14.2萬份，遠遜市場預期的20.3萬份，而且8月份的數字也較原本大幅下調3.7萬份至13.6萬份。最新的就業報告的數據較遜期遜色，短期內聯儲局開始加息的預期大為降溫，相信本月的議息會議仍會按兵不動。

歐元區：經濟續溫和改善

歐元區9月份製造業PMI為52.0，第三季平均增速與第二季相若，續創歐債危機以來新高。區內就業情況正逐步改善、且寬鬆貨幣環境將會持續，預料區內經濟將保持溫和復蘇。

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。零售表現相對穩定，8月份同比增長10.8%，較7月份增速加快0.3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，今年首八個月同比增長為10.9%，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6.1%。8月份CPI同比增長雖然回升至2%，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造成制約

受訪港旅遊業放緩，加上近期股票市場大幅波動，以及中秋節與去年出現時間不同，8月份零售總銷貨價值同比萎縮5.4%，並已連續6個月出現萎縮。零售銷售增長放緩屬結構性調整，其弱勢可望持續，並會對本港整體經濟增長造成制約。

張文晶