



每月經濟、金融綜述 (2015年10月)

內容提要

美國三季度年率化 GDP 增長放緩至 1.5%。雖然聯儲局在 10 月份維持聯邦基金利率不變，但表示將於 12 月會議上討論是否加息，市場對於加息的預期升溫。另一方面，歐洲央行也暗示將於 12 月會議決定會否擴大 QE。中國各項經濟數據繼續走軟，顯示增長動力仍有下行壓力。人民銀行再次“雙降”。香港零售業表現持續疲弱，對整體經濟增長造成制約。

■ 美國：三季度經濟增長放緩，聯儲局12月討論會否加息

美國經濟增長動力放緩。三季度年率化GDP增長只有1.5%，遠遜第二季度的3.9%。儘管個人消費相對穩健，仍錄得3.2%增幅，為GDP增長率貢獻2.2個百分點。不過，企業庫存及私人投資分別拖累GDP 增長率1.4及1個百分點，成為增長率減慢的主因。

聯儲局在10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，最新的議息聲明淡化了對環球經濟放緩的憂慮，且明言將在12月的會議上討論是否加息，市場對於加息的預期升溫。

歐元區：歐洲央行暗示進一步放寬貨幣政策

歐洲央行行長德拉吉表示，一些管理委員會會員贊成立刻採取更多刺激經濟措施。德拉吉表示，歐洲央行可以擴大量化寬鬆的規模，並將於12月會議作出決定。

中國：經濟增長仍有下行壓力

GDP同比增長從第二季度的7.0%下滑至第三季度的6.9%，顯示增長仍有下行壓力。零售表現相對穩定，9月份同比增長10.9%，較8月份增速加快0.1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，今年首九個月同比增長為10.3%，續創下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5.7%。9月份CPI同比增長較上月下滑0.4個百分點至1.6%，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。在10月下旬，人民銀行宣佈再次“雙降”，一年期基準

貸款和存款利率各下調0.25個百分點至4.35%和1.5%，並取消存款利率浮動上限。另外，存款準備金率再下調0.5個百分點。

香港：零售弱勢對整體經濟增長造成制約

儘管中秋節在今年和去年於不同時間出現，以致食品的銷售在九月份顯著上升，惟受訪港旅遊業放緩，加上早前股市波動對消費意欲仍有負面影響，9月份零售總銷貨價值同比萎縮擴大至6.4%，並已連續七個月出現萎縮。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