

每月经济、金融综述 (2015年10月)

内容提要

美国三季度年率化 GDP 增长放缓至 1.5%。虽然联储局在 10 月份维持联邦基金利率不变，但表示将于 12 月会议上讨论是否加息，市场对于加息的预期升温。另一方面，欧洲央行也暗示将于 12 月会议决定会否扩大 QE。中国各项经济数据继续走软，显示增长动力仍有下行压力。人民银行再次“双降”。香港零售业表现持续疲弱，对整体经济增长造成制约。

■ 美国：三季度经济增长放缓，联储局12月讨论会否加息

美国经济增长动力放缓。三季度年率化GDP增长只有1.5%，远逊二季度的3.9%。尽管个人消费相对稳健，仍录得3.2%增幅，为GDP增长率贡献2.2个百分点。不过，企业库存及私人投资分别拖累GDP 增长率1.4及1个百分点，成为增长率减慢的主因。

联储局在10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，最新的议息声明淡化了对全球经济放缓的忧虑，且明言将在12月的会议上讨论是否加息，市场对于加息的预期升温。

欧元区：欧洲央行暗示进一步放宽货币政策

欧洲央行行长德拉吉表示，一些管理委员会会员赞成立刻采取更多刺激经济措施。德拉吉表示，欧洲央行可以扩大量化宽松的规模，并将于12月会议作出决定。

中国：经济增长仍有下行压力

GDP同比增长从二季度的7.0%下滑至三季度的6.9%，显示增长仍有下行压力。零售表现相对稳定，9月份同比增长10.9%，较8月份增速加快0.1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，今年首九个月同比增长为10.3%，续创下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5.7%。9月份CPI同比增长较上月下滑0.4个百分点至1.6%，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。在10月下旬，人民银行宣布再次“双降”，一年期基准贷款和存款利率各下调0.25个百分点至4.35%和1.5%，并取消存款利率浮动上限。另外，存款准备金率再下调0.5个百分点。

香港：零售弱势对整体经济增长造成制约

尽管中秋节在今年和去年于不同时间出现，以致食品的销售在九月份显著上升，惟受访港旅游业放缓，加上早前股市波动对消费意欲仍有负面影响，9月份零售总销货价值同比萎缩扩大至6.4%，并已连续七个月出现萎缩。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