

# QE4出爐 聯儲局宣布每月買債3488億

凌晨1時半消息

美國聯邦儲備局於香港時間今日凌晨發表今年最後一份議息聲明，宣布推出第4輪量化寬鬆措施(QE4)，每月購買總值450億美元(約3,488億港元)國債，取代年底到期的「扭曲操作」，繼續壓低長期利率。聯儲局今年9月起推行QE3，每月購買400億美元(約3,100億港元)按揭抵押債券，加上新一輪QE，意味聯儲局資產規模將大幅膨脹。

## 失業率通脹與低息掛鈎

聯儲局聲明表示，對於就業市場復甦步伐感到失望，失業率仍然高企；美國預算談判爭論不休，為經濟前景增添不確定性。今次聲明更出乎各界預期，將政策與實際經濟數據掛鈎，稱若失業率持續於6.5%以上，以及預期未來1至2年的通脹率不超過2.5%，而長期

通脹預期依然受壓，便可能一直維持目前的接近零息。

## 5成經濟師反對量寬

但據《華爾街日報》最新調查，52%受訪經濟師認為，聯儲局不應再買入債券，認為繼續擴大量寬(QE)將帶來惡果，對經濟弊多於利。調查顯示，反對聯儲局繼續買債的受訪經濟師，主要認為當局持續買入長債令市場價格扭曲。

富國銀行首席經濟師西爾維亞稱，聯儲局持續買債令長債價格急升，但沒明顯壓低失業率，認為當局需減少買債，讓極低利率輕微回升。即將到期的「扭曲操作」以同等數量的長短債互換，對當局整體資產規模沒影響，但若當局推出新的替代方案，則極可能令資產規模再擴大，引發通脹憂慮。

■《華爾街日報》/路透社/美聯社/彭博通訊社/法新社



5成經濟師認為聯儲局應停止量寬。圖為華盛頓職員印製20元面值美鈔。資料圖片

# 歐央行高層：減息空間極少

歐洲央行執行委員會成員普雷托受訪時表示，現時減息空間有限，意味歐央行難以採取進取措施，以提振歐元集團的疲弱經濟。在歐元區政府推動財政及經濟改革之際，歐央行將繼續集中減少17個歐元國之間的財政鴻溝。

普雷托領導歐央行經濟部門，他稱：「現時只有極少操作空間，我認為應繼續集中確保貨幣政策有效。」被問及若經濟沒改善，歐央行會否於1月的議息會議宣布減息時，他稱：「我們正觀望經濟訊號，並監察貨幣及信貸狀況。」

自去年第3季起，歐元區經濟一直處於負增長。私人分析師預期，按年率計算，今季經濟將收縮1.5%至2%；歐央行亦將明年經濟預測由增長0.5%調低至收縮0.3%。歐央行估計，2014年通脹率將由現時的2.2%降至1.4%，遠低於該行的2%目標。

歐洲議會昨通過明年歐盟財政預算案，為區內財政消除部分不明朗因素。根據預算，歐盟明年開支上限為1,328億歐元(約1.34萬億港元)，並會撥出額外60億歐元(約1.34萬億港元)填補今年財赤。

意大利政局不明朗，對國債未有帶來負面影響。意國昨以1.46厘息率拍得65億歐元(約657億港元)12個月期債券，息率低於上月的1.76厘。

■《華爾街日報》/路透社/美聯社/法新社

## 5年注資全球85萬億 催化通脹損長期穩定

# 央行QE成癮 恐爆金融危機



美聯儲局



英倫銀行



歐洲央行



日本央行

不少央行推QE已成常態化，但恐會引爆另一次經濟危機。資料圖片

全球經濟持續疲弱，促使主要央行頻以寬鬆貨幣政策刺激增長，令這項治標難治本的策略，逐漸從「非常手段」變成常態。量化寬鬆(QE)本為實驗性質的貨幣工具，但彷彿已變成經濟低迷的萬能藥。各大央行推QE成癮，引起愈來愈多經濟學家反對，指央行為換取短期經濟增長，不惜以長期金融穩定作代價，恐成為下一波經濟危機的導火線。

自2007年起，主要央行合共向全球金融體系注入逾11萬億美元(約85.3萬億港元)。國際清算銀行(BIS)行長卡魯阿納指出，由於政府改革財政政策的努力不彰，不少央行被迫分擔決策者的角色，以大規模寬鬆刺激金融體系。他警告，「這種非常政策若持續太久，將產生不良後果。」

## 美英歐行長 試驗MIT經濟理論

上世紀70至80年代，美國麻省理工(MIT)學者提倡推行刺激政策救經濟。多國現任行長包括美國伯南克、英國默文·金以及歐洲央行德拉吉都是MIT出身，他們拿全球經濟作為上述學術理論的試驗品。

曾擔任塞浦路斯央行行長的MIT教授歐菲尼德斯亦稱，主要央行在1970年代曾以過低息口來刺激就業，但低利率政策持續太久導致通脹飆升，失業率卻未下跌，指央行不應高估貨幣政策的威力。

受美國復甦緩慢及歐債危機等威脅，全球寬規模有增無減。美國聯邦儲備局每月購入400億美元(約3,100億港元)按揭抵押債券；英倫銀行同意向私人體系「放水」數十億計英鎊；歐洲央行承諾不惜一切過低息；日本央行量寬總額已達1.14萬億美元(約8.84萬億港元)。

## 泵大資產規模 禍害發展國

各大央行曾保證若經濟復甦站穩腳步，會逐步收縮資產規模，以免通脹一發不可收拾。但央行如何確保在適當時間回吐資產卻是難題，可能造成政策滯後，資產負債表過度擴張，收縮時金融市場動盪難免。

另外，發達國家如美國等的量寬措施，往往促使熱錢湧入發展中國家，推高通脹，令後者非常不滿。有經濟學家擔心，隨着量寬次數增加，效用將每況愈下，只會令國家負債增加。但前英倫銀行貨幣政策專家波森稱，主要央行忌諱加大量寬只是庸人自擾，他支持進一步寬鬆挽救美歐經濟。

■《華爾街日報》

## 新興凱恩斯學派壟斷央行政策



美國麻省理工學院(MIT)是不少「新興凱恩斯學派」(New Keynesians)經濟學家的母校，如聯邦儲備局主席伯南克(左圖)、歐洲央行行長德拉吉(中圖)及英倫銀行行長默文·金(右圖)等。「新興凱恩斯學派」主張適時透過政府的「有形之手」調控經濟，伯南克及德拉吉亦相信，能藉調整市場預期振興經濟。

「新興凱恩斯學派」的積極干預及實用派主張，可謂壟斷全球主要央行政策。MIT經濟學家認為，央行有能力刺激商業及消費增長，對短期經濟有助益，更熱衷於研究消費者及商戶預期對經濟表現的影響。

如德拉吉在7月時承諾「不惜一切救歐」，挽回市場對歐洲的一定信心，便是調整市場預期的體現。伯南克在發表聲明時，措辭精心挑選，亦是對市場預期的操控。

伯南克及德拉吉在1970年代後期取得MIT經濟學博士學位，英倫銀行副行長比恩緊隨其後。伯南克成為MIT教授後，1980年代初更與默文·金共用一間辦公室。

■《華爾街日報》

## 美股早段升34點 憧憬加碼買債

投資者憧憬美國聯邦儲備局將推出新一輪買債計劃刺激經濟，美股昨早段上揚。道瓊斯工業平均指數早段報13,282點，升34點；標準普爾500指數報1,431點，升4點；納斯達克綜合指數報3,026點，升3點。

歐股個別發展。英國富時100指數中段報5,937點，升12點；法國CAC指數報3,643點，跌2點；德國DAX指數報7,613點，升24點。

沙特阿拉伯石油部長納伊米昨表示，石油輸出國組織(OPEC)維持每日原油生產量上限為3,000萬桶。消息帶動倫敦布蘭特期油上升0.9%，報每桶108.97美元。

■法新社/美聯社/彭博通訊社

## 亞企發債融資 首超銀團貸款

亞洲企業今年在美元債市的融資金額，將首次超過銀團貸款(指多家銀行聯合向大型企業融資)金額，表明亞洲企業的融資渠道似乎產生永久性轉變。

據Dealogic數據顯示，年初至今，除日本以外的亞洲企業在三大主要貨幣(美元、日圓和歐元)計價的債市，累計融資780億美元(約6,045億港元)，貸款融資則達680億美元(約5,270億港元)，與去年完全相反。摩根士丹利亞洲固定收益研究主管約爾特表示，這標誌亞洲企業融資模式轉變。許多分析師認為，轉變將是永久性的。

2008年金融海嘯前，亞洲企業每年藉銀團貸款的融資金額比債市的高三四倍。然而，隨着許多亞洲經濟體出口減弱、消費者支出增加，許多銀行減少放貸。加上投資者對債市胃口激增，令不少亞洲企業首次繞過銀行融資。約爾特表示，亞洲企業明年在美元債市融資料佔總貸款額20%，較去年的2%大幅提升。

■英國《金融時報》

# 小澤憂日加速右翼化

## 日本12·16大選 倒數3日

日本前「國民生活第一黨」黨魁小澤一郎(見圖)昨日表示，執政民主黨、在野自民黨及「第三極」勢力日本維新會均提倡修憲，但修憲意圖不明顯，予人「日本想要核武化」的「錯覺」。他擔心日本可能在外圍因素影響下，

加速右翼化。

小澤又指，日本民眾並非期待自民黨上台，而是希望出現新勢力，但情況到周日大選後才會明朗。當被問及對自民黨黨魁安倍晉三的看法時，他指安倍「基本上應會依循以往的政治觀行事」。他表示，因前首相小泉純一郎實施新自由主義，令貧富懸殊加劇；要消除弊端，必須先從改變官僚主義着手。

■中央社



## 美韓裔導遊在朝被捕

美國政府前日證實，一名韓裔美國人早前入境朝鮮後被捕，指美國正通過外交渠道處理，但拒絕透露該名美國人的身份。美國有線新聞網絡(CNN)引述知情官員稱，美國因與朝鮮沒有建交，故透過瑞典政府作為在朝利益代表，爭取為該名美國人提供領事服務。

韓聯社早前報道，名叫肯尼斯·表的韓裔美國人上月初以導遊身份進入朝鮮後被捕，正接受調查。

■中新社

## 星議長爆婚外情辭職



去年新加坡大選後出任國會議長、44歲的柏默(見圖)昨宣布因婚外情辭職，同時辭去國會議員職務及退出所屬的執政人民行動黨。他在聲明中稱，與人民協會的女職員發生婚外情，兩人雖然在工作上沒直接聯繫，但他的選區是女職員所屬選區下的分區。

人民行動黨秘書長、總理李顯龍接受柏默辭呈，並表示遺憾。副總理張志賢指，李顯龍在國會下次開會時推舉新議長人選，並決定是否補選。

■綜合報道