

# 彈藥無多 QE或年底前收爐

# 聯儲局 曾討論 退市

美國聯儲局前日公布上月議息會議紀錄，顯示有部分理事認為應該在今年底甚至是年底之前，逐步減少或停止買債，原因是擔心若量化寬鬆(QE)持續，會導致聯儲局資產負債表過度膨脹及影響金融穩定。消息震撼市場，不少投資者解讀為聯儲局可能提早退市。有分析認為，這顯示局內「鷹派」認為QE作用有限，反映聯儲局刺激經濟的彈藥已所剩無幾。

聯儲局公開市場委員會(FOMC)會議紀錄顯示，幾乎所有理事都同意去年9月推出的第3輪QE有效，但認為繼續買債的益處並不確定，且隨着資產負債表規模擴大，潛在成本可能上升。

## 僅「少數」撐買債至年底

FOMC之後又討論何時退市，紀錄顯示，「少數」理事認為，鑑於就業市場及整體經濟前景，買債措施應持續至今年底；「數名」理事則認為應在年底之前，減少或停止買債。從字面來看，認為應該在年底或年底前退市的理事，約佔FOMC 12名委員的一半。

至於其他意見方面，有「少數」理事認為應考慮調整政策，但沒作具體建議；「一名」理事則認為，任何額外買債行動都是「無根據」的。相信後者應是連續在8次議息會議投票反對票的鷹派理事、里士滿聯儲銀行行長拉克。

## 自相矛盾 市場詫異

會議最終以11比1票，通過擴大QE3規模，

在原有400億美元(約3,100億港元)按揭抵押證券(MBS)之上，額外再每月購買450億美元(約3,488億港元)美國長期國債，並決定維持接近零息政策直至失業率降至6.5%以下，且預期通脹率超過2.5%。

這是QE3推出後，FOMC首次在議息會議上討論退市時間表，由於主席伯南克在該次會後的記者會上，曾表示買債計劃會持續至「就業市場前景有大改善」，因此議息紀錄內容令全球投資者均感到詫異。

## 鴿派企硬 料不鬥水喉

MarketWatch華盛頓分部主管戈茨茨坦認為，會議紀錄反映雖然當前經濟及就業市場未算太好，但局內已有意見認為，繼續買債對經濟幫助不大，「這明確承認聯儲局已彈藥無多。」然而Pierpoint證券首席經濟師斯坦利認為，只要以伯南克及副主席耶倫為首的「鴿派」立場不變，QE便會持續下去，「其他人雖然擔心，但最終都會歸隊。」

■CNBC/彭博通訊社/《華爾街日報》/MarketWatch



伯南克曾表示買債計劃會持續至就業市場前景有大改善。資料圖片

## 就業續改善 美股中段升21點

### 美股直擊

美國勞工部公布，上月失業率維持7.8%，帶動美股中段上升。道瓊斯工業指數昨中段報13,413點，升21點；標準普爾500指數報1,463點，

升4點；納斯達克綜合指數報3,103點，升2點。歐股全線上升。英國富時100指數收市報6,089點，升42點；法國CAC指數報3,730點，升8點；德國DAX指數報7,776點，升19點。美國勞工部公布，非農業職位上月

新增15.5萬個；建造業職位大幅反彈，由11月的下跌1萬個，升至上月的增加3萬個。白宮表示，最新的就業數據證明美國經濟繼續從衰退中復元，但「仍有更多工作要做」。

■路透社/《華爾街日報》/彭博通訊社/美聯社

## 「Several」等於4至5人

目前聯儲局公開市場委員會(FOMC)有12名成員享有投票權，有媒體解讀會議紀錄中支持和反對購買資產陣營的用語：「幾個人」(a few)等於2到3人，「數名」(several)可能是4至5

人，反映正反對雙方勢均力敵。今年會有新一批成員加入FOMC取代部分官員，但預料不會影響大局。

■英國《金融時報》

## 金價連跌6周 日圓續探底

美國聯儲局公布議息紀錄後，金價昨跌至每盎司1646.15美元，連續第6周下跌，是2004年來最長跌勢，投資者亦創下自去年5月以來最大減持黃金幅度。

上月20日交易所黃金交易持有量曾達2,632.516公噸新高，到昨日減少0.4%。隨着全球經濟數據改善，投資者認為各國央行未必會增加刺激措施，上季金價跌5.5%，是2008年來最差表現。

投資者預期美國就業數據轉好，美元兌日圓升升至87.63日圓，是自2010年7月以來高位，市場人士仍觀望日圓會繼續探底。日經225指數昨收市上升2.8%，是前年東日本大地震後新高。

■路透社/法新社/彭博通訊社

聯儲局公布議息紀錄後，投資者大跌眼鏡，紛紛拋售美國10年期及30年期債券。前聯儲局官員克羅什納表示，市場對聯儲局風吹草動尤其敏感，當局冀增加透明度，但「驚喜」連連反而製造不安。

在1990年代，外界要揣測聯儲局下一步舉動，不時要觀察時任主席格林斯潘的黑色公事包，若公事包裝滿文件，代表快將推出新措施，相反則意味暫無動靜。格林斯潘任內破天荒在每次議息會議後發簡短聲明，包括公開市場委員會(FOMC)每名成員的投票取向，一改聯儲局成立首80年單純入市或沽貨的作風。

現任主席伯南克進一步增加透明度，例如舉行季度記者會、FOMC成員預測主要經濟指標、出席國會無數次聽證會，以及最近定下的退市標準。克羅什納指，聯儲局用多個經濟指標衡量措施成效，開放作風始終是好事。

■《紐約時報》

## 增透明反惹恐慌 長債捱沽

月24日低位狂飆9.4%，德國DAX指數全年回報率高達29%，令疑歐投資者大嘆「走寶」。

摩根士丹利美國股票策略師帕克去年表示，美國大選、中國增長放緩及歐債危機將嚇走投資者，預測標準普爾500指數年底將下跌7.2%，至1,167點。然而聯儲局大推量化寬鬆後，美股持續走高，標普最終收報1,426點。

巴菲特去年2月去信投資者，認為通脹與低利率將使固定收入證券吸引力不及股票或收購企業。儘管去年美國全年通脹率約2%，使政府債券實際回報率近乎零，但美銀美林數據顯示，美債債券最終錄得11%增長，跑贏通脹，可說向巴菲特打了一記耳光。

■《華爾街日報》

## 債王雖驚訝 料今年不變天

有「債王」之稱的太平洋投资管理公司(Pimco)創辦人格羅斯，對聯儲局官員「熱烈討論」退市感到驚訝，但他認為聯儲局「三巨頭」，即主席伯南克、副主席耶倫及紐約聯邦儲備銀行行長德維利，可維持主導地位。有分析指，聯儲局故意令市場混淆，相信短期內政策不會大變。

格羅斯表示，會議紀錄反映約4至5名官員反對繼續推行量化寬鬆(QE)，

他指一旦聯儲局退市，美國長債將首當其衝，但預料明年發生的機會不大，又預計當聯儲局定下的經濟目標觸手可及時，當局將會改變政策。紀錄公布後，美國10年期債息升至1.91厘，是去年5月10日以來高位。

### 經濟尚改善 加息將臨

Jefferies首席經濟師麥卡錫表示，會議討論情況與上月推出QE4的決定有

落差，給外界留下一大堆問號，他又預料當美國經濟數據改善，加息便會降臨。有市場人士指，聯儲局以每年1萬億美元(約7.7萬億港元)的速度買債，要徹底改變的難度愈來愈大。

Lazard Capital的霍根指聯儲局的討論正面，稱若有人認為QE中的「E」代表「永恒」(eternity)實在大錯特錯，債券市場只有單一買家不是健康現象。

■CNBC/英國《金融時報》

## 蓋特納月底離職 白宮幕僚長料接棒



雅各布·盧是新財長熱門人選。資料圖片

美國兩黨就國債上限仍未達成共識，彭博通訊社引述消息報道，財長蓋特納去意已決，打算本月底離職，總統奧巴馬尋找繼任人選壓力大增。據悉白宮幕僚長雅各布·盧仍是財長熱門人選，奧巴馬亦可能提名華爾街人士任副財長，彌補雅各布·盧缺乏的金融市場經驗。

### 美國運通總裁拒入閣

報道稱，華府曾接觸美國運通行政總

裁謝諾，邀請他出任財長，但消息人士透露謝諾已婉拒入閣，表示無意棄商從政。國債上限談判當前，奧巴馬被迫前換帥，分析認為國會表決財長提名過程，儼如是奧巴馬財政計劃的公投；新財長需有牙力與國會周旋，解決稅務及削支等問題。

57歲的雅各布·盧在2006年7月至2008年底曾任花旗集團常務董事，並先後在克林頓及奧巴馬政府任白宮管理與預算局局長。51歲的蓋特納是奧巴馬首屆任期經濟團隊唯一仍在任官員，在華府與



蓋特納去意已決。路透社

## 大市玩殘華爾街 股神淪估神



巴菲特(上)和保爾森(下)都估錯市。資料圖片

2012年可謂令市場驚心動魄的一年，有美媒「秋後算帳」，為去年多名華爾街專家對金融行情的預測作回顧及驗證，結果發現在各國政府及央行大推刺激措施下，幾乎無人能準確預測大市，就連摩根士丹利等大行、「沽神」約翰·保爾森甚至「股神」巴菲特亦無一倖免。

### 希臘不脫歐 歐元狂飆

希臘去年醞釀「脫歐」，令歐元區面臨解體危機，不少投資專家揚言歐洲氣數已盡。保爾森曾於去年4月稱歐洲「玩完」，呼籲客戶遠離歐洲主權債券及信貸違約掉期；花旗銀行經濟師團隊去年7月更聲稱「希退」機會高達9成。結果去年底的歐元兌美元匯價由7

## 低票連任眾議長 博納落淚



博納發言時不禁拭淚。彭博通訊社

美國新一屆眾眾兩院議員前日宣誓就職，因「財政懸崖」談判而威望驟跌的共和黨眾議長博納，因少數黨友倒戈，僅以220比192險勝民主黨領袖佩洛西連任，是1999年以來最低票當選的議長。博納稱議長工作艱巨，發言期間不時哽咽落淚。

議長當選門檻是214票，但今次有12名共和黨眾議員「變節」，其中10人投票給茶黨等其他代表，使博納僅以低票當選。博納當選後，從佩洛西手中接過眾院法槌，隨後開始致辭。他稱踏入議會絕非「醉心政治的勝利」，並強調不能將債務留給下一代處理。

■《華盛頓郵報》/美聯社

泰國稻米出口協會昨日稱，由於泰國政府為增加農民收入而提高稻米收購價，令當地稻米價格急升，削弱出口競爭力，令泰國去年終失守保持了31年的全球最大稻米出口國地位。

泰國去年出口690萬噸稻米，遠遜印度的950萬噸及越南的780萬噸，相比前年的1,060萬噸稻米出口量亦暴跌35%。總理英祿逾一年前實行新政策，以高於市價50%買入農民的稻米。泰國稻米出口協會榮譽主席奧帕翁沙稱，泰國稻米比競爭對手每噸貴130至150美元(約1,008至1,163港元)，以致出口量大跌。

■法新社