

伯老！無既定計劃 經濟好壞定加快或加碼 彈性退市

美國聯儲局主席伯南克昨出席國會聽證會，以至今最明確措辭表明，聯儲局退市「並無既定計劃」(No Preset Course)，是否提早退市，抑或加碼買債，全視乎今後經濟發展是好是壞。分析指，伯南克是繼續安撫市場情緒，並希望維持政策彈性。投資者對言論反應正面，美國10年期債息跌至2.74厘的兩周低位。

分析：4因素影響退市策略

《華爾街日報》分析指，聯儲局退市的計劃將取決於4大因素，這些都是聯儲官員未來制訂政策時需要考慮的，也是昨日和今日國會聽證會上議員的焦點。

1. 就業增長可否持續

過去9個月，美國經濟每月創造的就業職位略多於20萬，但要實現如此強勁的就業增幅，經濟通常需以遠高於1.5%的速度增長。最新公布的數據顯示，美國經濟增速並沒有加快，為就業增長能否持續增添疑問。

2. 失業率是否誇大勞動市場情況

聯儲局表明當失業率降至7%左右，將結束買債計劃，若降至6.5%則開始考慮加息。不過很多聯儲理事都對失業率是否衡量就業市場狀況的合適指標提出質疑，因為失業率下降在一定程度上是因為許多人退出勞動力市場。

3. 通脹率會否重返2%

5月份按個人消費支出價格指數年升1%，遠低於聯儲局的2%目標。如果通脹率沒有向2%回升，那麼聯儲局可能就需要將買債計劃保持更長時間。

4. 會否爆出更多財政問題

受華府加稅削減措施影響，聯儲局不得不修正去年的經濟預期。今秋聯邦債務上限討論，以及將於10月1日下一財年開始時全面生效的新一輪削減措施，都可能逼使聯儲局不得不重新制定政策。

■《華爾街日報》



聯儲局主席 伯南克



文匯報

WEN WEI PO
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全國各地發行
2013年7月 星期四
4897001360013
18 大政多雲 驟雨雷暴
氣溫：25-30℃ 濕度：70-95%
港字第23147 今日出紙3疊11大張 售7元



美 股昨早段反覆靠穩，道瓊斯工業平均指數報15,477點，升25點；標準普爾500指數報1,680點，升3點；納斯達克綜合指數報3,607點，升8點。羅素投資集團駐紐約市場分析主管伍德認為，言論反映伯南克想避免為何時及如何退市定調，為今後政策留下對應經濟數據的彈性空間。

伯南克昨表示，若經濟符合聯儲局定下的退市門檻，聯儲局「預期」可以於今年稍後開始退市，這番話與他上月議息後所說相同。但他這次強調，局方對是否退市沒既定計劃，會視乎未來經濟數據作出調整，若經濟惡化，局方或加大買債規模，相反若經濟較預期理想，退市步伐或會加快。

重申「減買債」不代表「加息」

伯南克重申，即使聯儲局年底退市，也不會一次過停止買債，而是慢慢減少買債步伐，直至明年中結束。他並試圖釐清「減少買債」與「加息」兩者有所分別，強調即使結束買債，息口仍會維持在近零水平一段長時間。

他說，聯儲局留意到極低通脹率增加了

通縮風險，局方將密切注意情況。他指出，樓市強勁增長帶動美國經濟溫和復甦，但加稅和聯邦政府削減對經濟負面影響或較預期深遠，令美國經濟缺乏抵禦無法預知衝擊的影響，如環球經濟增長較預期緩慢。

語氣變謹慎 延退市可能增

分析指，伯南克言論反映聯儲局公開市場委員會(FOMC)希望確保經濟和勞工市場有足夠前進動力，才開始退市。他的語調相比上月稱美國經濟負面因素已接近完全消失，顯得更為謹慎，亦增加聯儲局延遲退市可能性。

在伯南克的積極寬鬆政策下，聯儲局資產負債表由2007年8月的8,690億美元(約6.7萬億港元)急速膨脹至目前3.5萬億美元(約27萬億港元)。伯南克強調，結束買債後，局方會維持目前持債規模，到期債券所得收益會重新投資到市場，為長期利率持續施加下行壓力，支援按揭市場。

■美聯社/法新社/路透社/彭博通訊社/《華爾街日報》

市場對伯南克言論正面，美股昨早段上升，交易員鬆口氣。路透社



國會獎光幕顯示美國國債達14位數字。路透社

對沖基金5月拋售4千億美債

海外投資者在5月大舉拋售美國國債，不過數據顯示，外國央行繼續增持，相反環球對沖基金該月共減持515億美元(約3,995億港元)美債。

中法央行增持最多

分析相信，隨著聯儲局主席伯南克上月表明有意退市，私人投資者6月會加快撤出美國固定收益資產市場。

美國財政部公布的國際資本流動報告顯示，全球央行5月共買入403億美元(約3,126億港元)美債，當中以中國和法國央行的需求尤其強勁，但抵不過對沖基金減持規模。此外，私人及政府投資者5月共減持103億美元(約799億港元)機構債券，是2012年4月以來首次。

鑑於歐債危機緩和和憧憬美國經濟

改善，各國央行在4月減持美債後，於5月重新增持。不過聯儲局同月首次透露將會退市，令美債孳息抽升，觸發私人投資者減持。

另外，美國本土投資者5月共買入272億美元(約2,110億港元)海外長期證券，海外投資者則增持76億美元(約590億港元)公司債。

■英國《金融時報》

巴克萊操控美電價罰35億

英國巴克萊銀行去年底揭發於2006年底至2008年間，與旗下4名交易員操控加州等美國西部市場的電力價格，以欺詐方式提高巴克萊衍生工具交易利潤，前日被美國聯邦監管機構罰款4.53億美元(約35.1億港元)。巴克萊發聲否認控罪，稱對判決感到失望。

4交易員共罰1.4億

美國聯邦能源監管委員會(FERC)發聲指出，巴克萊和交易員的行為

為反映這是一宗精心策劃和協調的操控計劃，鑑於嚴重違規，加上沒努力補救，故判罰巴克萊4.35億美元(約33.7億港元)，並要額外繳付3,490萬美元(約2.7億港元)利潤另加利息，以資助加州、亞利桑那州等地的「低收入家庭能源援助計劃」。4名交易員則合共罰款1,800萬美元(約1.4億港元)，需於30天內

繳交。巴克萊昨發聲明強烈否認控罪，稱「罰款沒理據，我們相信交易是合法和遵照法律進行」。

巴克萊同日委任美國摩根大通企業及投資銀行部門首席財務官莫爾扎里亞為新財務主管，將於秋季加入集團，明年2月正式擔任新職。

■英國《金融時報》/法新社



巴克萊銀行