

醞釀數月內退市 聯儲局力保低息

美料降超額準備金率 擋收水衝擊

只要通脹低於某水平，聯儲局料會維持超低息。 法新社

美國聯儲局前日公布的上月議息會議紀錄顯示，與會理事傾向在未來數個月內啟動退市程序，但同時保持貨幣政策高度寬鬆，如透過下調超額準備金率等其他措施，舒緩收水影響。分析認為，聯儲局內部對退市的討論焦點，已經從「是否押後退市」變成「退市同時保持低息」，明顯是要為啟動退市鋪路，但分析員對聯儲局到底會在12月、1月抑或3月退市，依然看法各異。

聯儲局公開市場委員會(FOMC)成員普遍認為，局方的政策溝通力求簡單、明瞭和一致，尤其將量化寬鬆(QE)和低息兩大工具區分，消除外界對收水可能導致提早加息的憂慮。QE方面，應強調削減寬與經濟數據相關，取決於就業市場已出現和預期出現的改善，以及措施的利弊分析。

就業改善不明顯仍退市

與會理事認為，未來數據將基本符合他們對就業市場前景改善的判斷，故局方可能在未來數月收水。即使就業市場前景改善並不明顯，在權衡利弊下，局方仍可能在未來某個時間放慢買債步伐，不過同時安排其他措施，淡化退市衝擊。

紀錄沒有明確指出措施包括哪些，但提到「大多數」與會者認為，降低聯儲局支付給金融機構的超額準備金率(IOER)是選項之一。紀錄顯示，與會者雖然認為降低IOER的功效不會很明顯，但可向市場傳達聯儲局維持低息的意願。

此外，有與會者建議降低與加息掛鈎的6.5%失業率指標，認為應該表明即使失業率跌破6.5%，只要通脹低於某一水平，局方仍會維持超低息。官員還討論華府關門風波對經濟影響，認為負面影響暫時有限，但財政政策中期將繼續成為制約經濟增長的一大因素。

瑞銀證券經濟師柯芬指出，會議紀錄顯示聯儲局愈來愈接近收水，「官員聚焦於前瞻指引，是希望表明開始收水後，局方會維持寬鬆政策。」太平洋投资管理公司(PIMCO)行政總裁埃里安認為，會議紀錄在經濟前景方面並無新意，並迴避了近期不少人談論的「長期停滯」(即長時間低經濟增長和創造職位緩慢)問題。

理事放風 下月收水機會增

聯儲局主席伯南克和副主任耶倫近期認為，貨幣政策有必要繼續保持寬鬆。不過，聖路易聯儲銀行行長布拉德日前表示，近期經濟數據向好，加上最新就業報告好過預期，將增加聯儲局下月會議開始收水的可能性。

■ 彭博通訊社/《華爾街日報》/CNBC

耶倫「坐正」過首關 道指一度返萬六

美股直擊

美國參議院銀行委員會昨以14票贊成、8票反對，通過聯儲局副主席耶倫接任主席的提名案，下月提交參院全體表決，一旦通過，耶倫將接替明年1月31日卸任的伯南克，成為聯儲局百年來首位女主席。

受消息刺激，加上上周新申領失業救濟人數減至32.3萬的兩個月新低，道瓊斯工業平均指數昨一度升逾100點，重返16,000點大關。道指中段報15,995點，升94點；標準普爾500指數報1,792點，升11點；納斯達克綜合指數報3,955點，升34點。

歐股個別發展，英國富時100指數收報6,681點，升不足1點；法國CAC指數報4,253點，跌14點；德國DAX指數報9,196點，跌5點。



耶倫

就業數據改善，令投資者情緒轉樂觀，導致美國國債需求減少，10年期美債息率升至2.81厘，為兩個月來最高。日圓對美元昨跌穿101.01，是今年7月以來首次。

屬鴿派的耶倫上周出席銀行委員會聽證會，闡述聯儲局將繼續推行寬鬆貨幣政策以提振經濟。儘管部分共和黨議員憂慮局方的超寬鬆政策促使奧巴馬政府增加開支，但共和黨人在聽證會並未嚴厲質詢耶倫，最終有3名共和黨議員投贊成票。

■ 彭博通訊社/路透社/法新社

傳歐央行擬降存款利率至負0.1厘



歐央行早前突然宣布減息1/4厘，存款利率維持零息。

彭博通訊社前日引述消息人士指，歐洲央行正考慮將存款利率降至負0.1厘，若屬實將是央行首次把息率降至零以下，亦是首次有調整息率少於1/4厘。有策略師認為，措施會令信貸緊縮情況惡化。歐央行行長德拉吉昨重申上次議息討論過該議題，但目前無任何新消息。

「避過通縮潛在工具」

歐央行早前突然宣布減息1/4厘，存款利率維持零息。央行官員本周舉行例會時，指負利率是避過通縮的潛在工具，但同時警告措施的影響仍然未明。消息人士稱，官員仍未達成共識。路透社引述央行官員稱，歐央行、歐洲各國央行，以及貸款企業已調整內部系統，以應對負利率。

央行期望透過降低存款利率，促使銀行向企業或普通客戶貸款，但可能導致貸款利率下降拖累銀行收入等負面影響。 ■ 路透社/彭博通訊社

超額準備金率

超額準備金率是指金融機構在聯儲局存入的實際準備金中，超出法定準備金的部分，聯儲局會為這類超額準備金支付利息，以調節貨幣供應。目前聯儲局每年支付60億美元(約465億港元)超額準備金利息。 ■ 英國《金融時報》

多次想減IOER未成事

聯儲局最新議息紀錄顯示，與會理事認為須推出額外措施舒緩收水衝擊，選項包括下調超額準備金利率(IOER)。事實上，聯儲局在2011年和2012年曾研究是否減IOER，但最終未成事，然而今次議息紀錄的字眼顯示，聯儲局內部愈來愈認真看待下調IOER的功效。

議息紀錄顯示，「大多數」理事認為應該考慮下調IOER，在聯儲局修辭方式中，這意味局內支持減IOER的意見漸成主流。明尼阿波利斯聯儲銀行行長柯薛拉柯最近表示，降低IOER可以作為另一種前瞻性指引，雖然對貸款市場直接影響太大，但能向市場傳達聯儲局欲維持超低息的訊號。 ■ 英國《金融時報》

華府若違約 聯儲局倡國債當抵押品

美國上月陷入債務上限危機，一旦無法及時提高債限，華府便面臨債務違約。當時聯儲局和財政部官員對如何處理危機三緘其口。聯儲局前日公布10月16日視像會議的紀錄，顯示局方官員建議即使華府債務違約，美國國債仍可作為抵押品及在聯儲局操作中使用。

會議紀錄指出，聯儲局建議，到期未付的國債可繼續被接納為貼現窗抵押品，意味銀行可用國債向聯儲局抵押，取得短期現金貸款。

此外，違約國債也可用於局方其他操作，包括買債計劃、證券借貸及與債券交易商的市場操作。文件還指出，與會者認為並無在法律上或操作上作出改變的需要，並同意局方在有關交易和操作中，繼續行使國債的市值。這是聯儲局至今對如何處理違約國債的最明確表態，但官員在會議上並沒就此議題作正式投票。 ■ 《華爾街日報》

高盛：金價明年跌逾15%

美國經濟增長雖然可望加速，但商品面臨的下行風險攀升。高盛分析師柯里前日發表報告指，黃金、鐵礦砂、黃豆和黃銅等明年可能至少跌15%。報告指，由於供應增加，鐵礦砂面臨的跌價風險最大，至於今年沽壓沉重的黃金，昨日早段在紐約報每盎司1,244美元，報告估計明年底前或挫至每盎司1,050美元。

由於市場預計聯儲局不久將減少買債，供應增加的玉米和貴金屬商品價格跌幅顯著，標普高盛商品指數今年累跌4.7%。報告估計，黃豆會從昨日的每斗12.845美元跌至明年底的9.5美元；黃銅會從昨日的6,968美元跌至6,200美元。報告稱，商品跌勢或拖累澳洲和南非等商品出口國的幣值。

傳押錯注 外匯營收大跌

另外，《華爾街日報》引述匿名知情人士透露，高盛旗下外匯交易部門在外匯市場押錯注，涉及與美元及日圓連結的結構選擇權交易，導致第3季外匯交易收入大跌。報道指，高盛的外匯交易收入跌幅是華爾街大行中最嚴重，第3季有15天出現交易損失，創前年以來最多。美國證交會和聯儲局文件指，高盛第3季在外匯產品的造市(market-making)損失超過10億美元(約77.5億港元)。 ■ 中央社/彭博通訊社

英2長者禁錮3婦30年 最大69歲

英國警方昨日在倫敦南部蘭貝斯區一處民居，救出3名疑被禁錮逾30年女子，並拘捕同為67歲的一對男女，他們涉嫌強迫3名女子當奴隸，其中一人來自馬來西亞。據報有受害人在電視觀看追緝紀錄片後，才鼓起勇氣報案。這是美國俄亥俄州克利夫蘭3名年輕女子禁錮案曝光後，再次揭發同類事件。

3名女受害者分別來自馬來西亞(69歲)、愛爾蘭(57歲)及英國(30歲)。報道稱，當地慈善組織「Freedom Charity」上月接獲一名女受害者求助，稱被強迫禁錮逾30年，於是報警。警方經嚴密調查後確定禁錮場所位置，至昨早7時30分採取行動。警方稱，3名女子精神受極大創傷，但獲救時可步出禁錮寓所，現安排入住一個安全地方，當中30歲英國女子從未與外界聯絡，未知是否在民居出生。

看迫婚片激發求助 策劃逃生

探員海蘭表示，英國電視台早前播出一套探討當地強迫婚姻的紀錄片，談及Freedom Charity的服務範圍，相信是其中一名禁錮受害者求助的誘因。他指，案情可能涉及非常嚴重的指控，有待進一步調查。

Freedom Charity創辦人普雷姆表示，相信受害者均受肉體及精神創傷，但初步跡象顯示不涉性罪行。她提到3名受害者有份策劃逃生，警方一直配合她們提供的時間，隨時準備行動。普雷姆透

露，被捕男女儼如「家庭首領」，控制3名女子的一舉一動，受害人長期過着惶恐生活，擔心人身安全受威脅。她指涉事民居看來並無異樣，相信鄰居毫不知情，又指英國今時今日仍有奴隸存在，令人難以置信。 ■ 路透社/英國天空電視台/《每日鏡報》