

記者會脫口而出 耶倫暗示明春加息

息魔早到

美國聯儲局前日結束兩日議息會議後，一如市場預期，宣布將每月買債規模縮減至550億美元(約4,270億港元)。議息聲明重申會在結束買債一段時間後才加息，但主席耶倫在會後記者會上脫口而出，暗示可能在結束買債6個月後，即最快明年春季加息，鷹派言論驚動全球金融市場。

首次主持議息會議後記者會的耶倫，初次上場便向市場投下重磅炸彈，由於她向來被視為聯儲局內鴿派，因此外界沒料到她會說出如此強硬的退市言論。美股道指前日在加息言論後跌幅擴大，一度跌200點，收市仍跌114點。投資者對加息時間的預期，也由原先明年7月，大幅提前到明年4月。

市場普遍估計聯儲局買債計劃最快今秋結束，何時加息成為關注焦點。耶倫在記者會上，被問到聲明中提及結束買債「一段時間」後才加息的意思，之前一直應答如流的她猶豫一下才答道：「這是很難定義的字，但可能代表約6個月。不過聲明有表明這視乎情況而定。」

2人則認為要到2016年才加息。理事預期一旦開始加息，息口會以更快速度上升，到2016年底會升至2.25厘，較12月時的預期高半厘。

分析認為，市場對耶倫加息言論的反應正常。

摩根大通經濟師費羅利表示，這可解讀為她相對地轉傾鷹派的徵兆。亦有分析認為耶倫立場未變，LPL Financial經濟師卡納利表示，耶倫的話仍是傾向鴿派，因為她花了很多時間闡述美國距離完全就業仍有多遠。

■美聯社/路透社/《華爾街日報》

活動在寒冬放緩，這部分反映天氣的影響，但公開市場委員會(FOMC)認為，整體經濟潛力足夠支持就業市場持續改善，因此決定從4月起，將每月買債規模再縮減100億美元(約776億港元)。

在繼續削減購債規模的同時，聯儲局亦調整有關短期利率走勢的前瞻指引，放棄自2012年12月起定下的6.5%失業率門檻。聲明指，今後在決定維持接近零利率多久時，局方將衡量一系列指標，包括就業市場狀況、通脹壓力和預期，以及金融市場狀況。耶倫表示，修改指引不代表貨幣政策意向有變，而是順應經濟形勢變化所作的調整。

加息步伐趨快 耶倫被指轉鷹

聯儲局16名理事中，只有1人認為在今年內加息合適，13人認為應在明年開始加息，其餘

棄失業率門檻 減買債步伐不變

議息聲明指，1月以來數據顯示，美國經濟

聯儲局主席耶倫上任後首次主持議息後記者會，竟衝口而出明言會在結束買債的「6個月後」加息。雖然市場對這番言論立即有強烈反應，不過冷靜過後，分析普遍認為所謂「6個月」實際意義不大，反而投資者應小心不要忽略議息聲明中提到的另一重點。

聲明其中一段指出，聯儲局官員預期即使就業情況和通脹回歸正常水平，息口仍然應維持在4厘長線水平以下「一些時間」。英國《金融時報》認為，這才是耶倫任內首項重大政策舉措，假如局方按此執行，並成功說服市場相信這一方針，那麼即使在明年開始加息後，聯儲局將仍可把債息維持在低水平，支持經濟復甦。

其實，耶倫的「6個月」言論與聲明中很多描述一樣，都是受一系列經濟條件限制。市場之所以特別對此反應激烈，原因是局方修改利率前瞻指引後，加息時機再次變得虛無縹緲，因此像「6個月」這種確實日期，自然猶如泥沼中的一塊巨石，讓投資者抓不住。

歸根結底，是因為聯儲局放棄6.5%失業率加息門檻，令政策透明度開倒車。聯儲局以一系列經濟數據取代失業率門檻，並加上「對金融市場發展的解讀」作為條件，是變相讓聯儲局今後制訂貨幣政策時，能列舉任何理由隨心所欲行事，結果是令市場更摸不着邊際。

作為聯儲局主席，最忌是在連串模稜兩可、差異不大的言論中，突然給出一個非常確切的答案，讓投資者抓住話柄，引起金融市場震盪，這個錯去年時任主席伯南克談退市時也犯過。經此一役，耶倫應該體會到，作為聯儲局主席的一言一語有多大力量。

提出「埃文斯法則」的芝加哥聯儲銀行行長埃文斯



提出「埃文斯法則」的芝加哥聯儲銀行行長埃文斯。資料圖片

棄利率前瞻指引 「埃文斯法則」終結

分析認為，聯儲局修改利率前瞻指引，放棄6.5%失業率加息門檻，標誌着這項被稱為「埃文斯法則」的政策制訂嘗試告終。市場對這法則毀譽參半，支持者認為它雖不完美，但比以往類似指引清晰，反對者則認為指引與特定失業率掛鉤有一定風險，可能引發資產泡沫。

「埃文斯法則」是由芝加哥聯儲銀行行長埃文斯提出，自2012年12月起獲聯儲局採用，具體指在失業率降至6.5%、通脹預期低於2.5%的情況下，聯儲局才會考慮調高短期利率。但由於美國失業率下跌速度超出局方預期，聯儲局卻在息口問題上按兵，令人質疑指引是否有效。

很多經濟師認為，「埃文斯法則」為聯儲局寬鬆貨幣政策的實施時間訂立一個確實經濟指標，比以往用一些模糊的時間概念或某些特定日子的做法更清晰。不過他們也承認法則並不完美，例如去年中市場流傳聯儲局即將退市，令投資者憂慮局方減少買債的同時會加息，指引就無法成為市場定心丸。

■《華爾街日報》

小失言觸大震動

余嘉昌



耶倫處女騷 有伯老影子



耶倫使用伯南克之前的書桌，但因其身高，桌子改矮了一吋。路透社

聯儲局主席耶倫主持上任後首個議息會議後記者會，外界自然將她跟前主席伯南克作比較。有在場記者更直接要求她列出一個其任期內跟伯老不一樣的法則，結果她並無回應，只表示自己同意伯老的路線，「這亦是我將繼續走的路。」

書桌矮一時 沒伯老般呆板

記者會上，耶倫使用和伯老同一張書桌，不過為遷就耶倫身高，局方特意將書桌縮矮一時，與整個問答環節相比，很多在場記者都認為這已經是耶倫記者會與伯老記者會的最大分別。

在個別細節上，耶倫和前任自然

有異，記者留意到相對於伯老表現較呆板，耶倫會在聆聽提問時點頭，回答時也不時擺動雙手，以肢體語言輔助。投資顧問公司首席經濟師謝潑德森在微博twitter留言指，耶倫看起來和聽起來不像在面對「行刑隊」，認為其表現好過伯老。

另一分別在於兩人答案的長度，伯老較簡明扼要，在他任內最後一次議息會議時，共回答21條記者提問。耶倫的答案則像是完整段落，較詳細，故她只回答15條問題，而其中一個她聲稱的「短答案」，結果用了足足217隻字。

■《華爾街日報》



聯儲局主席耶倫



紐約交易員聽到「6個月」論如聞噩耗。法新社

議息聲明5大重點

放棄以失業率作為加息門檻

聯儲局放棄6.5%失業率加息門檻，修訂利率前瞻指引，與一系列經濟數據掛鉤，包括就業市場情況、通脹及金融市場情況。不過局方重申會在預期今年底結束買債計劃後，維持近零息「一段時間」。

長遠加息步伐傾向緩慢

聯儲局首次明確表示，在失業率和通脹率回歸正常長期趨勢後，仍維持短期利率在正常水平以下。在聯儲局眼中，長遠正常息口水平應為4厘，聲明意味聯儲局理事不認為息口在可見未來升至該水平。

短期加息幅度較快

雖然聲明強調維持息口於長遠走勢之下，但個別理事對明年開始加息後的加息幅度較取。10名理事認為短息應在2015年底前升至1厘或以上，6人認為應加至1厘以下。相反在12月會議中，有10人認為明年底息口仍應處於1厘以下。

明年開始加息成共識

聯儲局16名理事中，13人預期明年起提高短期利率，只有1人認為應在今年，2人認為應在後年。相比之下，17名出席去年12月議息會議的理事中，12人認為應在明年加息，2人認為在今年，3人認為應在2016年。

天氣無阻減買債

聲明認為近年經濟活動放緩主要由於嚴寒天氣，對長遠經濟增長及通脹預測不變，因此決定繼續減少每月買債規模至550億美元。對今年底失業率下跌預期，則由12月的6.3%至6.6%，修正至6.1%至6.3%。

■《華爾街日報》

日通過7.3萬億預算案 紓加稅衝擊



安倍公布2014年度預算案。美聯社

日本參議院昨日通過總額95.9萬億日圓(約7.3萬億港元)的2014年度預算案，是歷來最大規模，以刺激經濟，抵銷下月增加銷售稅帶來的負面影響。

提升自衛隊裝備 開支大增

日本人口老化問題嚴峻，醫療與社會福利開支龐大，此外亦需提升自衛隊裝備，以抗衡中國及應對朝鮮核威脅，因此令預算開支大增。由於投資者憧憬「安倍經濟學」成效，資金去年

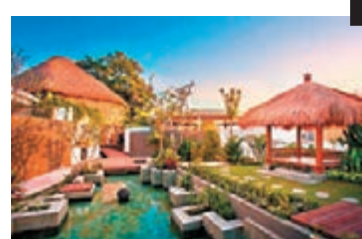
大舉湧入日股，刺激日經平均指數大漲57%。但今年好景不再，迄今已累跌12%。財務省昨日公布數據顯示，海外投資者上周淨拋售1.09萬億日圓(約826億港元)日股，是2005年以來單周最高額。

瀚亞投資總監卡希曼表示，日股急跌除反映投資者擔心安倍經濟學前景未明外，日股今年亦受到各種負面消息衝擊，包括烏克蘭危機、對中國經濟放緩的憂慮及美國聯儲局收水。Jupiter Japan Income Fund基金經理薩默爾表示，市場缺乏利好因素，無法帶動投資者的正面情緒。

■法新社/《華爾街日報》

千枚比特幣買別墅

儘管一間比特幣交易所近日倒閉，但這種虛擬貨幣的接受程度似乎不減反增，甚至可用作購買豪華別墅。美國得州一名買家支付不足1,000枚比特幣，相當於超過50萬美元(約388萬港元)，購下印尼峇里島一幢兩房豪華別墅，是迄今牽涉比特幣的最大宗交易。



被購下的峇里島別墅。網上圖片

支持比特幣交易的網上奢侈品零售商BitPremier，更推出多個物業出售，包括一幢可飽覽羅浮宮景色的巴黎豪宅，價值約850萬歐元(約9,088萬港元)或近2萬枚比特幣；以色列凱撒利亞一幢7房豪華別墅叫價300萬美元(約2,329萬港元)或約5,000枚比特幣。

■CNBC