

耶倫改口風 長遠悲觀或2016始加息

美國聯儲局前日公布議息結果，一如市場預期，繼續縮減每月買債規模100億美元(約775億港元)，重申在結束買債後仍有必要維持低息「相當一段時間」，而更多理事認為應在2016年加息。局方同日大幅下調美國經濟長期增長和利率預期，分析指有關數據反映局方對美國長期潛力看法悲觀，估計最快要到明年下半年才會加息。

聯儲局在聲明中表示，將於下月起將買債規模縮減至每月350億美元(約2,713億港元)。主席耶倫早前暗示於明年4月啟動加息，但她前日在議息後記者會上改口風，稱何時加息沒有機械公式，主要取決於經濟發展、就業和通脹情況，強調貨幣政策仍有不確定性。

維持低息一段時間

局方指出，即使通脹和就業兩大指標接近政

策目標，仍要維持低息一段時間。在16名聯儲局理事中，12人認為局方明年應加息，1人預計今年加息，其餘3人認為2016年才上調息口，較3月份多1人。

聯儲局表示，今年經濟預測為2.1%至2.3%，低於3月預計的2.8%至3%。明年和後年經濟增長預測大致不變，分別為3%至3.2%及2.5%至3%。較長期增長預測估值則由2.2%至2.3%，降為2.1%至2.3%。耶倫表示，受年初嚴寒等短暫因素影響，今年增長預測需下調。

局方預期長期息率由4厘下調至3.75厘，大多數理事預計明年底之前，短期利率將低於2厘；今年失業率預計為6%至6.1%，低過早前預期的6.1%至6.3%；明年通脹率介乎1.5%至1.7%，接近2%通脹目標。

標指前日創新高

耶倫強調，美國經濟未足以在沒有局方協助下持續強勢增長。雖然下調增長預測，但她指近期經濟活動反彈，之後將以溫和速度逐漸擴張。議息結果刺激美股前日升近百點，標準普爾500指數更創新高。

■《華爾街日報》/
英國《金融時報》/路透社/
美聯社/法新社



■聯儲局主席耶倫改口風，稱何時加息沒有機械公式。



■陳家強

港府：美最快明春確定加息時間

香港文匯報訊(記者方楚茵)聯儲局宣布未來會議將保持有序縮減買債規模，同時下調今年美國經濟增長預測後，本港銀行維持最優惠利率(P)在5%及5.25%不變。港府認為美國整體基調不錯，有利本港下半年出口。

香港財經事務及庫務局局長陳家強昨指出，聯儲局的政策聲明及減少買債規模屬預期內，近期美國經濟數據令市場有很多預測，聯儲局正以較穩定方式交代退市。對於美國何時加息，他稱，聯儲局早前已表明不會短時間內加息，相信美國最快亦需觀望年底或明年年初的經濟數據，反映通脹壓力，才可確定加息時間。

建銀國際研究部副主管及首席經濟師劉紅智認為，美國最快10月結束整個第三輪量化寬鬆(QE3)措施，預計美國最快明年5至7月加息，但相信只要當地經濟增長符合預期，利率不會大幅上升。不過，若今年第二、三季經濟較預期差，聯儲局強行退市，會打擊股市表現。

陳家強認為，現時全球經濟增長較慢，主要受歐洲及內地經濟放緩影響，美經濟數據則相對歐洲其他地區好，失業率下降，但經濟未完全復甦，惟整體基調仍算不錯。而本港去年及今年首季經濟減慢，出口則主要受外圍市場影響，他認為下半年要留意本港出口情況。

小心利率風險 勿過度借貸

香港金融管理局發言人表示，聯儲局繼續減少買債規模反映美國貨幣環境隨着復甦逐步正常化，但加息時間表及步伐仍不確定，市場未來可能因應當地經濟及勞工市場數據變化，調整加息預期，或會影響新興市場資金流向。發言人又指，港元匯率及利率一直大致穩定，但聯儲局逐步退市可能影響資金流向，呼籲銀行、企業及個人小心管理流動性及利率風險，避免過度借貸。

美國大降增長預期

通脹着墨不多 分析：或不惜超標保復甦

聯儲局在議息會議上，對通脹問題着墨不多，令部分市場人士驚訝。Lindsey Group首席市場分析員博克瓦分析，局方很擔心加息會打擊經濟復甦，估計它寧願讓通脹率繼續上升，甚至不惜超過目標水平，也要維持低息支撐復甦。

早前公布的數據顯示，美國上月消費者物價指數(CPI)按月升0.4%，按年升2.1%，高過預期。雖然局方沒就通脹發表新言論，但主席耶倫在其後記者會上形容，CPI數據是「過分渲染」。

貝萊德美國固定收益部聯席主管里德認為，聯儲局鴿派言論會令債券息率維持低水平，也有利股市。然而LPL Financial投資策略師卡納利指，若局方接受通脹續升，以換取經濟增長，這對美債而言應該是壞消息，但債市錯誤把這視作利好因素。他認為債息應隨通脹上升，而非下跌。

■CNBC



■耶倫表示局方關注地緣政治風險對能源價格的影響。圖為早前伊兵遭武裝分子俘虜。

憂烏伊動盪威脅能源價格

聯儲局主席耶倫在議息會議後的記者會上，被問到近期烏克蘭危機、伊拉克問題等對經濟的影響，她表示局方關注地緣政治風險，以及對能源供應和價格的影響，局方也會繼續密切監察金融穩定性。

市場小波動 恐釀高風險行為

耶倫指出，金融市場的實際和預期波動性低，加上市場有大量熱錢，有機會導致投資者進行高風險行為，如過度累積槓桿作用或延長到期日等，可能會威脅金融穩定性，如引發資產泡沫。

她坦言自己和其他理事均擔心市場波動，指它對全球經濟的影響有目共睹，認為應致力避免。有「恐慌指數」之稱的VIX指數本月跌至7年低位，而外匯和政府債券的波動性亦低。

■法新社

憂伊局勢 美股早段跌30點

美國勞工部昨日公布，上周新申領失業救濟人數減少6,000，至31.2萬人，少過經濟師估計的31.3萬人，是近7年來最少。然而市場續憂慮伊拉克局勢，美股昨早段下跌。道瓊斯工業平均指數早段報16,875點，跌30點；標準普爾500指數報1,954點，跌2點；納斯達克綜合指數報4,352點，跌10點。

歐股全線造好。英國富時100指數中段報6,818點，升40點；法國CAC指數報4,563點，升32點；德國DAX指數報9,999點，升69點。

受伊拉克局勢影響，布蘭特期油昨升至每桶114.84美元，創去年9月以來新高。

美股直擊

■法新社/路透社

亞洲私募基金忘教訓 再押注槓桿收購

2008年金融海嘯期間，不少被私募基金公司收購的企業因無法承擔槓桿收購帶來的巨額債務，最終申請破產，導致收購方及提供借貸的銀行蒙受重大損失。然而亞洲私募基金似乎忘卻往日教訓，近期積極併購尋求高回報，當中不少涉及高風險槓桿收購。

貝恩策略顧問公司估計，亞洲私募基金尚未動用的投資資金合共達1,380億美元(約1.1萬億港元)。

今年以來，亞洲私募基金併購規模連破紀錄的281億美元(約2,178億港元)，為去年同期的3倍，其中凱雷集團3月斥資19.3億美元(約149.6億港元)，收購泰科國際旗下韓國住宅保安業務ADT，收購價約為ADT盈利的11倍，超過近年歐美私募基金併購個案的8倍水平。

分析指，由於亞洲的巨額收購目標較少，當有目標出現，私募基金不惜抬高報價，甚至靠巨額借貸籌集資金。例如凱雷收購ADT時，借貸額高達ADT盈利的6倍以上，若此類交易在美國進行，早已引起金融監管機構關注。

儘管近年多家歐美銀行逐漸撤離高風險借貸業務，但亞洲私募基金紛紛轉向資金充裕且借貸條件寬鬆的美國市場集資。

■路透社

美續低息 港地產股炒起

香港文匯報訊(記者周紹基)聯儲局維持超低息政策，更暗示即使加息，幅度亦有限，刺激本地地產股向上，長實(001)、新世界(017)各升2.6%及1.45%。但大行唱淡內房股，中海外(688)及潤地(1109)分別挫2.6%及3%。

昨日外圍股市造好，可惜A股急挫1.55%，令港股無力跟隨外圍向上。恒指在高開83點後，隨即被滬指拖累而掉頭倒跌，全日收報23167點，微跌13點，表現較A股硬淨。成交繼續維持低位，只有499億港元。截至昨晚11時，美股回軟，港股在外圍則收復失地，ADR指數回升23，報23190點。

港匯烏龍盤 金管局稱無入市

港元匯價昨一度升穿7.75強方兌換保證上限，但事後證實屬錯盤交易。金管局指留意到其中一個平台出現一個價格7.7498的交易，涉及人為錯誤輸入，但未有影響市場，金管局並無入市注資。港元匯價昨在7.7507至7.7512水平上落。

■交易員緊張地看着聯儲局議息會議後記者會。

法新社