

全球央行年會發言 「等待更多數據」

耶倫抗鷹派：就業未復甦

續低息

耶倫在會上表示，失業率下跌幅較預期快，但過去5年經濟低迷，令數以百萬計工人擔任兼職，這些事實都沒反映在失業率中。她又指勞動市場結構不斷改變，令局方對美國是否接近全民就業的判斷變得複雜，重申短期利率有必要維持適當水平一段時間，以協助降低未能找到全職工作美國人的比例。

分析料明年6月加息

富國銀行首席經濟師西爾維亞表示，耶倫的發言顯示她希望有更多時間評估數據，預計局方將於明年6月啟動加息。

兩名聯儲局理事早前受訪時力主提早加息，今年會瀟灑鷹派氣氛。費城聯儲銀行行長洛瑟指出，局方預期在買債計劃結束後維持主要息率不變「相當一段時間」，他對這政策感到不滿，指考慮到經濟呈現穩定增長跡象，他認為局方「正實施十分危險的政策」。

他同時反對以薪酬增長作為政策核心，因它與通脹的關係並非很大，擔心聯儲局未能適當調整政策，認為局方要提早逐步加息。

理事促加息 讓經濟適應

堪薩斯聯儲銀行行長喬治也表示，聯儲局需提早加息，讓經濟有時間從長期低息環境調整。她指廣泛就業增長意味美國經濟強而有力，經得起加息，「我們過去3年看到勞動市場大幅改變，特別是今年。我們看到經濟大有進展，正處於不錯的狀況，可開始談正常化」。三藩市聯儲銀行行長威廉斯則預測局方會在明年夏季加息，倘經濟加速增長便可提早加息。

■美聯社/路透社/《華爾街日報》/彭博通訊社

在美國懷俄明州傑克森霍爾舉行的全球央行年會昨日踏入第二天，美國聯儲局主席耶倫的發言成為各方焦點。儘管聯儲局內要求提早加息的鷹派聲音日漸高漲，但耶倫態度依然審慎，指出美國就業市場仍受大衰退影響，尚未完全復甦，經濟數據亦顯示出不同訊息，令聯儲局難以評估就業市場，局方需等待更多數據，才決定如何調整利率。



聯儲局主席耶倫

聯儲局會否提早加息備受市場關注，提出貨幣政策調控指導原則「泰勒規則」的美國史丹福大學教授泰勒前日在哥倫比亞受訪時表示，若聯儲局能以明確、可預見的方式逐步退出刺激經濟措施及加息，將有助新興市場擺脫資金流不穩定的影響。

泰勒指出，聯儲局貨幣政策是新興市場動盪的根源，新興市場受局方低息政策影響，導致大量熱錢湧入，被迫調整本國貨幣政策，巴西財長曼特加等決策者曾投訴熱錢流入推高通脹。泰勒認為，巴西應對聯儲局政策時「有點偏離」，而達到財政與通脹目標的哥倫比亞，則較容易應對聯儲局政策變動。

哥倫比亞7月份消費者物價按年升2.9%，是唯一將通脹維持於目標以下的主要拉丁美洲國家，同期巴西物價則升6.5%。聯儲局自2008年12月起維持0至0.25厘低息，購買資產計劃則使局方資產負債表膨脹至4.4萬億美元(約34萬億港元)。美國今年第二季經濟按年增長2.4%，按季增長1.9%，泰勒指增長太慢，遠差過以往復甦的步伐。他指若聯儲局按照他提出的調控貨幣政策原則，基準利息應加至1.25厘。

■彭博通訊社



耶倫指勞動市場結構不斷改變，令局方對全民就業的判斷變得複雜。圖為美國招聘會。資料圖片



傑克森霍爾有民眾抗議就業不足。彭博社

「泰勒規則」創始人：加息助新興市場穩定

諾獎得主：歐步日後塵 陷「失落十年」

歐元區經濟持續疲弱，不僅錄得接近零增長，通脹亦處於低水平，2001年諾貝爾經濟學獎得主斯蒂格利茨日前在德國受訪時坦言，歐洲經濟直步日本「失落的十年」後塵。評論認為歐洲央行不應再抱觀望態度，及早推出量化寬鬆(QE)措施，以免低增長低通脹問題惡化。

市場本來預期歐元區經濟於今年內穩步復甦，但受俄羅斯及中東地緣政治危機影響，所有希望均轉化為憂慮。在歐元區無力振興本身經濟下，投資者都希望歐央行立即實施QE，推動增長和刺激通脹。

不過歐洲央行遲遲按兵不動，暗示年底前都不會推出QE，試圖繼續借助6月推出的一攬子措施刺激經濟。央行同時希望等待英倫銀行及美國聯儲局開始加息，以期屆時拖低歐元匯價，從而帶動歐元區出口及通脹回升。



斯德格利茨。資料圖片

分析對歐洲央行守株待兔的策略大多不以為然，法巴經濟師沃特里特表示，歐洲央行容許通脹偏低愈久，陷入通縮的風險就愈大，「通脹預期隨時變得更不穩定，日本的經驗在各方面來說均值得借鑑」。

■英國《金融時報》

憧憬歐央行提早出手 歐元區債息新低

歐洲區8月份採購經理指數(PMI)初值由53.8降至52.8，顯示歐元區復甦步伐進一步受到打擊，令市場憧憬歐央行可能提早出手，導致歐元區多國債息前日跌至歷史低位。

西班牙10年期債息前日跌至2.37厘，創歐元時期新低；意大利債息跌至2.59厘，稍高於歷史低位；葡萄牙則跌至3.22厘，是

近10年低位。地緣政治緊張令歐元區製造業氣氛轉差，雖然歐元區PMI仍維持50的盛衰分界線以上，但增長勢頭太弱，難以創造就業，解決失業人數高企的問題。Markit經濟師威廉森指，歐元區今年增長率料僅0.3%至0.4%，難以刺激勞工市場好轉。

■英國《金融時報》

烏危機憂慮重燃 美股早段跌18點

烏克蘭危機憂慮重燃，加上投資者消化聯儲局主席耶倫的講話內容，美股在高位缺乏承接，昨日早段稍為回落。道瓊斯工業平均指數早段報17,020點，跌18點；標準普爾500指數報1,988點，跌3點；納斯達克綜合指數報4,524點，跌7點。

歐股全線下跌。英國富時100指數中段報6,768點，跌8點；法國CAC指數報4,259點，跌33點；德國DAX指數報9,356點，跌45點。



美股指數直擊

■美聯社

花旗日本純利低過CEO人工



科爾巴去年薪酬達1,450萬美元。網上圖片

日本「安倍經濟學」推出後令債息不斷回落，導致銀行存貸息差收窄，貸款變得無利可圖，對在當地規模較小的個別外資銀行而言影響更大。有報道指出，花旗集團日本業務2013財年獲利竟然比集團行政總裁科爾巴同年年薪更少，難怪該行有意出售日本業務。

花旗日本上個財年的純利只有13.4億日圓(約1億港元)，比科爾巴2013年薪酬的1,450萬美元(約1.1億港元)還要少，顯示在日本外資業務幾乎無利可圖。早前有消息透露，花旗正與多家日本銀行洽商，出售在日本業務。目前日本銀行業的存貸息差只有1.25厘，是亞洲最低，若想透過貸款業務獲利，除非有辦法提高貸款息率，否則只能透過龐大業務規模增加收入，這也令外資銀行處於劣勢。分析指，日本銀行眾多，業界之間競爭激烈，同樣是導致存貸息差收窄的原因。

■彭博通訊社

電子業出口暴跌 「日本時代」恐終結

日本多家電子企業自2007年蘋果公司推出iPhone後，業務大受打擊，出口暴跌，未能在科技轉變洪流中站穩陣腳。瑞銀估計，日本電子產品最快今年出現貿易赤字，主宰全球電子市場的時代終結上句號。

日本電子產業截至2007年前，曾為該國創造7萬億日圓(約5,241億港元)貿易順差。不過日本電子及資科技產業協會(Jeita)的數據顯示，電子產業今年的國內產出料會縮減至11.8萬億日圓(約8,813億港元)，不到1997年高峰時的一半；去年日本生產的電器佔全球總數18%，亦較2007年的25%低；影音設備包括電視、數碼相機及音樂播放器的出口額，則自2007年暴跌逾60%，至6,469億日圓(約486億港元)。

前JVC建伍工程師佐藤文昭指出，日本電企行業萎縮是因太多企業推出類似產品，尤其是手機。該國手機出口額自2007年起大跌86%，至去年的67億日圓(約5億港元)。

■彭博通訊社

日本電子企業自蘋果推出iPhone後，業務大受打擊。資料圖片

iPhone 6屏幕改設計 或押後推出

新一代iPhone 6的生產過程再現阻滯，路透社昨日引述零件生產商消息稱，由於新iPhone屏幕背光設計需要調整，導致屏幕生產在6月至7月間一度停頓，影響整體供貨速度。雖然生產線已恢復正常，但暫時未知會否導致新iPhone延遲推出，或是影響推出後的出貨數量。生產商消息稱，蘋果公司原先希望令新iPhone屏

幕變得更薄，於是要求把屏幕背光膜由一般的雙層改為單層，然而初步成品顯示，新要求導致屏幕背光量不足，結果整批製品要送回廠還原為雙層設計。消息稱，受影響的批次主要是較早投產的4.7吋屏幕，至於大iPhone使用的5.5吋屏幕則未受影響。

■路透社

