

# 聲明強調「保持耐心」 惟提高經濟增長評估

# 聯儲局留後路 6月加息

美國聯儲局前日舉行今年首次議息會議，一如預期維持息口不變，會後聲明重申將在貨幣政策正常化上「保持耐心」，並與上月相同，暗示不會於6月前的兩次會議加息，但亦未排除6月加息。近期美國及環球經濟數據反覆，聯儲局聲明雖然上調當前經濟增長的評估，又指「就業增長強勁」，但亦提出需注意通脹及海外形勢，估計在未來數月，聯儲局理事將為是否延遲加息步伐激烈爭論。

聯儲局主席耶倫上月表示，議息聲明中的「保持耐心」是指不太可能在未來兩次議息會議上決定開始加息。今次聲明重申這一點，意味聯儲局已表明不會在3月和4月的會議上宣布加息，但保留在6月16日至17日的會議上宣布的可能性。

### 措辭進取 指經濟「穩定擴張」

然而6月加息與否，取決於未來數月經濟表現，今次聲明以「穩定擴張」形容現時經濟狀況，比上月的「溫和擴張」更進取，也是7年多以來首次使用這字眼。聲明又指上月失業率跌至5.6%，顯示就業市場穩固。德意志銀行美國總經濟師胡珀認為聲明用字進取，反映局方滿意目前經濟狀況。油價持續下跌是會上另一焦點，局方認為便宜的能源有助釋放一般家庭購買力，油價下跌對物價只構成短期影響，但估計通脹率在中期才能重返2%目標，並預期薪酬水平將緩慢上升。聲明亦提到通脹掛鈎債券市場價格下滑，反映市場通脹預期下跌，憂慮若公眾普遍預期物價低落，消費意慾將明顯減低，令物價更難回復增長。

### 未來政策評估 關注國際發展

近期全球各地央行不斷推出寬鬆貨幣政策，令美元持續上升，推低美國物價及打擊出口，聯儲局聲明針對外國央行的措施發表評論，稱未來的政策評估將密切注視「金融及國際發展」，但沒過多著墨。

■《華爾街日報》/彭博通訊社/美聯社/路透社/法新社

## 議息聲明七大要點

### 「保持耐心」，6月前不加息

- 聲明重申，在考慮加息的時間點方面可能保持耐心。
- 根據聯儲局主席耶倫上月所稱，這意味至少在接下來的兩次議息會議(3月及4月)不會宣布加息。

### 就業及增長預期趨樂觀

- 聲明形容經濟活動以「穩健步伐」擴張，較上月「溫和步伐」更正面；對就業增長的描述亦由「穩健」變成「強勁」。
- 不過聲明也加入有關通脹因能源價格下跌而走低的表述。

### 對通脹前景憂慮略增

- 聯儲局認為，美國通脹近期將受油價下跌拖累，之後將回歸到2%的目標，但局方信心開始顯示動搖跡象。
- 聲明尤其提到基於市場的通脹補償指標「大幅下滑」，比上月的「進一步略微降溫」更悲觀。

### 「國際形勢」列為參考指標

- 在描述監控通脹及市場趨勢的句子中，聯儲局表示正在監控的是「國際形勢」，意即美元上升可能影響局方法策。
- 其他國家經濟增長放緩，正影響聯儲局對美國經濟的樂觀看法。
- MFR經濟師夏皮羅稱，「國際形勢」列為加息時機考慮條件，顯然是鴿派的勝利。

### 未來數月測試新調控工具

- 聯儲局可能添加新的調控工具，以便在時機來臨時提高利率。
- 聲明指，2月、3月和本季度末將實施一系列定期逆回購協議操作。

### 去年6月以來首次無反對票

- 今次議息是去年6月以來，第一次沒出現反對票的會議。

### 聲明可解讀為非常溫和

- 道富環球投資策略師阿羅內稱，聲明可解讀為向更溫和立場偏移，即使通脹上升，仍可能維持寬鬆政策一段時間。

■《華爾街日報》

美元轉強加上油價大跌，令美國通脹近月放緩，但聯儲局聲明認為影響只屬短期，通脹率中期仍會回到2%目標，未徹底排除6月加息的可能。然而，市場普遍認為聯儲局目前難以強行加息，估計加息時間較可能延遲至9月，《華爾街日報》記者拉哈特更撰文形容聯儲局是「對抗現實」。

前財長：過早加息恐陷通縮

聯儲局前主席伯南克在2012年1月定下2%通脹目標，但美國通脹此後幾乎從沒達到該水平，至今已連續31個月低於2%。聯儲局多次指，隨著經濟復甦、薪酬水平增長，通脹率將在中期回到目標水平，故預料最快6月加息。不過多名經濟學者均對聯儲局樂觀態度有所懷疑，包括曾經與耶倫爭奪主席之位的前財長薩默斯。

薩默斯解釋，聯儲局的觀點源於菲利普斯曲線理論，即失業與通脹成反比，當失業減低，通脹便會上升。不過薩默斯認為曲線經常改變，並沒穩固基礎，聯儲局不應以此推斷物價未來上漲。他警告聯儲局若過早開始加息，可能導致美國掉進通縮漩渦。

### 薪酬水平上升 未必帶動通脹

哥倫比亞大學經濟學教授克拉里達翻查數據，發現美國經濟增長的時期只有薪酬持續上升，通脹一般維持平穩，與聯儲局論調有別。他解釋廠商產出及銷量增加，將令企業有足夠盈利與員工分享成果，無需通過加價換取加薪，故即使勞工薪酬上升，也不代表通脹率上升。

現時全美汽油平均價格僅稍高於每加侖2美元(約15.5港元)，很可能拖低本月消費物價指數，按年錄得負增長。低油價亦減低生產成本，其他物品和服務可能因而減價，加上美元升值降低進口價格，拉哈特相信扣除能源及食品價格的核心通脹可能降至1%。他推測聯儲局目前按兵不動，純粹是因為距離6月尚有一段時間，理事仍可在3月議息前觀望情況，若期內通脹沒突然上升，局方可能宣布推遲加息。

■《華爾街日報》



# 加息



■耶倫曾表示，「保持耐心」是指不太可能在未來兩次議息會上決定加息。資料圖片

## 新iPhone搶客 三星全年盈利跌23%

韓國三星昨日公布上季業績，顯示盈利連續第3季下降，僅錄得5.35萬億韓圓(約379億港元)，按年減27%，主要是手機業務盈利大挫64%所拖累，但仍高於市場預期，按年跌幅亦較去年第3季的49%收窄。全年盈利為23.4萬億韓圓(約1,657億港元)，按年跌23.2%，是3年來首次全年盈利下滑。

蘋果公司去年推出大屏新iPhone，令三星高檔手機市場流失大量顧客，低檔市場則被小米、華為及聯想等中國手機商蠶食，三星上季智能手機出貨量僅介乎7,220萬至7,510萬部，與蘋果期內的7,450萬部接近。三星計劃減少機款並同時增產，降低每款手機成本及售價，扭轉銷售頹勢。

■《華爾街日報》/美聯社/路透社/法新社



■流動裝置廣告業務帶動fb盈利上升。路透社



■朱克伯格

### 手機廣告業務帶動fb盈利增34%

全球最大社交網站facebook(fb)前日公布去年第4季業績，受惠於手機等流動廣告業務理想，營運收入按年大增49%，達38.5億美元(約298億港元)。純利急增34%，至6.96億美元(約54億港元)，是連續第7季好過市場預期。不過，投資者關注fb上季成本及開支激增87%。

### 漸進式JPEG 下載影像更快

另一方面，fb工程經理前日公布，fb的流動裝置應用程式(app)已採用名為漸進式JPEG的影像格式，下載影像更快更清晰，其中在iOS作業系統的程式，下載影像較之前快15%。

■法新社/美聯社/《華爾街日報》/VentureBeat網站

## 新領失業金人數15年新低 道指早段升20點

美國勞工部昨日公布，上周新申領失業救濟金人數跌至26.5萬，是2000年4月以來最低，亦遠低於市場估計的30.1萬，但投資者態度審慎，美股昨早段反覆。道瓊斯工業平均指數早段報17,212點，升20點；標準普爾500指數報1,997點，跌4點；納斯達克綜合指數報4,628點，跌9點。

歐股偏軟。英國富時100指數中段報6,791點，跌34點；法國CAC指數報4,614點，升3點；德國DAX指數報10,709點，跌1點。



■CNBC/法新社

### 法興高盛傳投資P2P借貸

個人對個人貸款(P2P借貸)業務近年急速擴張，報道指，法興和高盛這兩家投資銀行正計劃投資新P2P平台Aztec Money，顯示大型金融機構也放眼新科技，打破傳統融資模式。法興、高盛和Aztec均拒絕對有關消息置評，一名接近高盛的人士透露，這項目處於極初步階段。

P2P借貸模式約10年前開始出現，原意是利用科技，讓投資者繞過銀行，直接貸款給需要資金的個人或企業。然而隨着需求大增，這些平台已瞄準大型金融集團提供資金。在美國，大型銀行已成為P2P平台主要支持者，主要方式是購買並重新打包這類平台進行的借貸。

■英國《金融時報》

■三星在高、低檔市場均面臨挑戰。圖為三星Note 4。 彭博通訊社