

12月加息機會較高 未排除下月出手 聯儲太忍手 被批過謹慎

美國聯儲局前日（美國時間）決定維持當前超低利率水平，議息聲明顯示，局方主要考慮到全球經濟疲弱及美國通脹低迷，但大部分理事仍預期年底前加息。主席耶倫在會後記者會上表示，考慮中國經濟下行風險等因素，希望有更多時間評估外圍經濟對美國的潛在影響，並未排除下月加息。分析指今次決策較想像中更「鴿派」，批評者認為局方過度謹慎。經濟師則估計年內加息機會有5至6成，多數認為12月可能性較高。

聯儲局在議息聲明中表示，近期全球經濟及金融市場動盪正抑制經濟活動，並對美國通脹造成進一步下行風險，正在監察海外形勢發展。這反映局方愈來愈擔心外圍增長放緩影響美國經濟。耶倫特別提到，上月市場急劇動盪，顯示投資者擔心中國經濟下行風險，她又指自7月會議以來證券價格下跌、美元進一步升值及風險息差擴大等，都令整體金融狀況更緊張。

兩理事「倒戈」一人提負利率

根據最新聯儲局預測報告，17名理事中有13人預料今年內加息，較6月份少了2人，加息步伐亦變得較緩慢。年底利率預測中位數從0.625厘降至0.375厘，明年亦從1.625厘降至1.375厘；其中一名理事甚至預測，今明兩年會降至負利率。理事們對經濟及通脹亦不樂觀，預期美國經濟長期增長率介乎1.8%至2.2%，低於此前預期的2%至2.3%，更估計通脹在2018年、即耶倫任期屆滿前都不會達到局方設定的2%目標。

今年聯儲局常規政策會議只剩下10月及12月兩次，其中下月不設會後記者會，外界普遍推測局方會避免作出重大政策改變。不過耶倫前日重申，任何一次會議都有加息可能性，若決定加息會特別召開記者會交代，又強調今次會上曾實際討論過加息，只是最終認為時機未到。分析指，耶倫言論明顯是為局方今年內加息留下後路。

不過市場似乎不太受耶倫這一套，據彭博數據顯示，利率期貨反映交易員估計10月加息機會只有約20%，12月亦從今次議息前的64%跌至不足50%，明年1月則只有一半。CNBC統計則顯示，下月加息機會僅5%，多達56%經濟師估計12月局方出手，認為今年內加息的機會仍有64%；估計明年1月或3月的分



■名為「Fed Up」(受夠)的團體在議息記者會前示威，指責若當局加息會導致低薪。美聯社

新興貨幣彈後即跌

資金近期持續流出新興市場，聯儲局維持利率不變，此前受壓的新興國家貨幣一度反彈，美元兌南非蘭特、馬來西亞令吉及土耳其里拉均下跌，兌前兩者更跌逾1%，但升幅很快收窄，巴西雷亞爾匯價反彈後隨即下挫，續於低位徘徊。分析員估計，美國息口長遠仍然趨升，新興貨幣短暫反彈後，前景仍然不容樂觀。

日圓重上6.5算

美元兌其他主要貨幣亦回軟，其中兌日圓再次跌穿120水平，日圓兌港元一度重上6.5算，高見6.5089，但隨即回落至6.48以下；澳元亦有買盤吸納，兌美元昨日最高報72.67美仙，升1.29%。

■《華爾街日報》/法新社

聯儲局主席耶倫

■指上月市場動盪，顯示投資者擔心中國經濟下行風險。新華社

別為15%和13%。市場分析指，議息聲明用字較想像更加「鴿風」，令不少投資者相信局方會願意繼續按兵。

穆迪分析公司首席經濟師贊迪認為，局方等得愈久，未來工作愈艱辛，一旦通脹及資產泡沫急劇升溫，聯儲局為追回進度，或被迫在短時間內連續加息，對經濟和市場只會造成更大動盪。

美元挫油價跌 金價升2%

聯儲局繼續按兵拖累美元前日應聲急挫，兌歐元匯率一度下跌1.3%，報每歐元兌1.1436美元；兌英鎊及日圓匯價亦下滑，但分析認為長遠而言美元仍會維持升勢。局方明言關注全球經濟前景，增添投資者憂慮，即月紐約期油昨日承接前日跌勢，曾跌3.31%，報每桶45.35美元；持續低息則利好金價，紐約期金昨日曾升近2%，報每盎司1,138.6美元。

■法新社/《華爾街日報》/英國《金融時報》/MarketWatch網站

對比7月議息聲明

息口

7月：維持在零至0.25厘水平

本月：（同上）

全球經濟

7月：局方會考慮一系列指標，包括金融和國際發展

本月：近來全球經濟和金融發展或限制美國經濟活動，短期內對通脹構成下行壓力

通脹

7月：市場通脹補償指標仍低

本月：市場通脹補償指標下降

美國經濟

7月：近月經濟活動一直在溫和擴張

本月：經濟活動正在以溫和步伐擴張

■美聯社

中國經濟影響力升 美納入加息考慮因素

聯儲局解釋暫緩加息決定時，提到「最近環球經濟及金融發展」可能影響到美國經濟及通脹，雖然沒明確指出何事，但明眼人一看便知是在說中國。分析師指，以往中國在聯儲局會議桌上沒受到太大重視，如今局方因此煞停加息，反映中國在全球經濟的地位已有明顯提升。

關注聯儲局政策超過30年的貝倫貝格銀行分析師利維認為，若非中國及相關市場動盪，相信聯儲局前日已宣佈加息。前美國財政部中國專家洛文杰表示，中國在環球經濟地位愈來愈高，對其他經濟體以至貨幣政策足以構成重

策過程欠缺透明度，令外界每每只能猜測政策走向，間接加劇了市場動盪。文章提到耶倫今年較早前曾揚言「年內加息」，變相為局方設下時限，做法不智。今次聯儲局明言正關注國際經濟局勢發展，某程度上讓投資者清楚這會是考慮條件之一，但環球市場何時回穩人能知，無助消除當前市場不確定性。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》

加息前景未明 美股早段跌226點



聯儲局前日維持利率不變，加息前景仍未明朗化，加上主席耶倫對環球經濟增長表示憂慮，悲觀情緒拖累美股昨日早段下挫。道瓊斯工業平均指數早段報16,448點，跌226點；標準普爾500指數報1,990點，跌5點；納斯達克綜合指數報4,843點，

跌50點。

法德股市跌逾3%

歐股同樣告跌。英國富時100指數昨中段報6,071點，跌115點；法國CAC指數報4,503點，跌151點或3.26%；德國DAX指數報9,877點，跌351點或3.44%。

■法新社/美聯社

「寬鬆上癮」成習慣

陳國麟

「加還是不加？」對於這條近日熱爆全球的問題，聯儲局還是選擇「忍手」。支持者認為當前美國以至全球經濟有隱憂，暫緩加息決定正確；反對者則指局方不應被市場牽着走，貨幣政策愈趨正常化，只會徒添市場不穩。更令人擔心的是，超低息已持續接近7年，幾近已成「新常态」，聯儲局要打破這局面可謂難上加難。

不經不覺，美國上一次加息已要數到2006年6月，其間全球各地出現多次經濟危機，包括美國次按及歐洲債務危機，各地央行爭相放寬貨幣政策，美、日、歐相繼祭出量化寬鬆(QE)措施狂印銀紙，「寬鬆上癮」並非危言聳聽。

大量熱錢流入市場除了催生資產泡沫，對以調整利率為主要貨幣政策工具的聯儲局來說，超低息也是極不健康的狀況，當利率低無可低，局方便再無子彈應付新的風險。這也解釋了為何聯儲局前主席伯南克當年不惜鋌而走險，破天荒用QE這非常工具救市。

美國有銀行擔心新晉員工從未經歷加息，近日已加緊培訓應對，這或多或少反映超低息環境已「深入人心」。其實大家心裡明白，這不可能無了期持續下去，只是一旦已成「習慣」，要戒掉總是異常艱難。

聯儲局再次按兵，可說反映了主席耶倫的性格。《華爾街日報》透露她習慣在飛機起飛前數小時便到機場，也會花上數星期準備重要演講，反映她極力避免「不必要的驚喜」。曾與她共事的前聯儲局副主席布林德指出，耶倫工作上最注重事前準備好一切，辦事穩穩陣陣，極少出現意料之外的事情。

然而經歷多年超低息及多輪QE後，聯儲局已處於前人未到之地，政策決定再無往例可循，每一步都是踏入未知領域。伯南克當年在爭議聲中推行QE，雖然成效仍有爭議，但至少展示出領袖應有膽識。啟動加息是耶倫上任以來首個重大挑戰，再講求穩打穩紮，那麼何時才敢踏出第一步？



環球點評