

# 加息衝擊波

# 加息路躑躅 終邁一小步



美國2008年金融海嘯以來實施的超低利率政策，到了前日終於劃上句號。聯儲局結束一連兩日議息，主席耶倫一如預期宣佈溫和加息1/4厘，也是2006年後首次。雖然沒制訂下次加息的明確時間表，但局方預測明年將加息四次，意味最快下次可能是明年3月。耶倫形容加息步伐將是循序漸進，並暗示若經濟條件有變，可能會暫停加息。加息消除市場疑慮，美國道瓊斯指數前日收市升224點，昨日全球股市普遍造好。

■香港文匯報記者 李鍾洲、黎耀康

聯儲局公開市場委員會(FOMC)一致通過前日起加息1/4厘，基準利率將由現時0至0.25厘，調整為0.25至0.5厘，貨幣政策則保持寬鬆，直至確保利率正常化進程順利為止。議息聲明表示，今年美國經濟和就業市場明顯改善，局方對中期通脹回升至2%的目標有信心，將以謹慎及漸進步伐加息，但可能隨經濟實際表現而調整。

### 明年增長料達2.4%

聯儲局選預期經濟繼續以溫和步伐擴張，估計明年經濟增長將達2.4%，失業率亦會進一步跌至4.7%。

議息聲明公佈17名聯儲局官員的利率預測中



位數，預料明年底利率將升至1.375厘，暗示明年內會出手四次。2017及2018年底利率則分別為2.375厘及3.25厘，即每年加息幅度不多於1厘。耶倫在記者會稱，加息決定反映局方對美國經濟有信心，但現階段經濟只能承受緩慢加息，因此會以漸進方式調整利率。她形容這次決定，為金融危機後長達7年接近零息政策落下帷幕。

### 油價作梗 通脹待升

美國通脹遲遲未能升至2%目標水平，耶倫稱物價偏低是出於油價下跌等短期因素，預料明年通脹將回升，但若物價表現遜於預期，就可能影響加息步伐，局方會非常審慎監察通脹走勢。耶倫坦言加息有「防禦」性質，以

便在經濟面臨衝擊時預留應對空間，避免失去政策工具。《華爾街日報》財經記者拉哈特分析，聯儲局早前多次推遲加息，相信今次已考慮到經濟可能承受的震盪，只要經濟及金融市場沒出現嚴重不穩，再加息的機會相當高。亦有意見認為，過往經驗顯示，實際經濟表現往往與聯儲局預測有出入，故加息的路途未必平坦。無論如何，經濟學家認為，啟動加息標誌著美國經濟已擺脫金融海嘯陰影，也是美國新貨幣政策周期的開始，走向利率正常化。這降低了未來經濟走勢和貨幣政策的不明朗因素，增加消費者和投資者信心。

### 能源股拖累 美股早段跌30點

美國勞工部昨日公佈，上週新申領失業救濟人數跌至27.1萬，較上週減少1.1萬，跌幅超出市場預期，但投資者已消化美國加息消息，加上能源及資源股表現疲弱，美股昨早段偏軟。道瓊斯工業平均指數早段報17,178點，跌30點；標準普爾500指數報2,075點，升2點；納斯達克綜合指數報5,075點，升4點。

歐股全線造好。英國富時100指數中段報6,126點，升65點；法國CAC指數報4,722點，升97點；德國DAX指數報10,794點，升325點或3.11%。



近10年美國息口走勢

資料來源：美國聯儲局

■聯儲局主席耶倫一如預期宣佈加息1/4厘，是2006年後首次。路透社

### 世界各地指數 (部分)



## 3月再加 機會近半

市場普遍歡迎聯儲局加息，並放眼下次加息時機及中期息口走向。芝加哥商品交易所(CME)利率期貨數據顯示，投資者認為明年3月再加息機會增至48%，較上月的不足10%明顯上升；4月加息機會則約55%。有分析師指出，若美國經濟數據較預期理想，甚至可能提高加息進度。

### 倘數據理想 加息或加快

ITG投資研究公司分析員布利茨表示，市場將研究議息聲明及日後發佈的會議記錄，估計下次加息時間，又提醒聯儲局對未來息口的預測仍會受通脹及就業數據影響。Amherst Pierpont Securities的斯坦利直言，議息聲明沒就明年加息訂立明確計劃，局方需時觀察經濟數據，預料下月不大可能加息，而3月議息會議後設有記者會，將是市場焦點。

瑞信分析師薩波塔塔，聯儲局表明會密切監察通脹，是向市場傳達兩個訊息：若通脹低於預期，固然會放慢加息；若通脹較預期高，加息速度亦會較快。High Frequency Economics的奧沙利文表示，美國失業率持續下跌將推高通脹，聯儲局屆時或要以較快步伐加息。



■有未能受惠於復甦的民眾日前在紐約聯儲銀行外示威，反對加息。路透社



■加息消除市場疑慮，道指前日收市升224點。彭博通訊社

## 印鈔令金融系統水浸 「困難剛開始」

聯儲局一如市場預期加息，不過有分析指，執行加息決定並不容易。聯邦基金利率長期低企，金融系統充斥聯儲局熱錢，令傳統利息工具失效，意味局方或需推出更激進的新政策。

雖然分析大多預期新貨幣政策將順利實施，不過今次貨幣緊縮周期有試驗性質，意味過程未必一帆風順。瑞信分析員波扎爾及斯威尼認為「困難剛開始」，指出自上次加息周期以來，金融系統已完全改變。傳統上，聯儲局透過控制聯邦基金市場的資金來控制利率，不過局方在過去數年採取量寬化寬鬆(QE)措施，透過印鈔向銀行買入大

量債券，令金融系統「水浸」。聯儲局近年為確保聯邦基金利率在目標區間內，已引入利率上、下限及隔夜逆回購操作(RRP)等新工具。為配合今次加息，局方將逆回購利率由0.05厘加至0.25厘。分析指，即使局方設法令聯邦基金利率升至目標區間的中點，其他固定收益市場是否配合仍是疑問。有經濟師認為，聯邦基金市場規模已由每日3,500億美元(約2.7萬億港元)，急跌至現時500億美元(約3.87億港元)，規模不足以執行聯儲局利率決定，因此聯儲局應尋找制定利率的新機制。

## 美銀行同步加借貸利率

聯儲局加息1/4厘，美國銀行業隨即調高借貸利率，摩根大通、富國、美銀及花旗等大行前日宣佈，將優惠利率由現時的3.25厘加至3.5厘，大多數銀行於昨日生效，預料其他銀行將陸續跟隨，但各銀行未有同步宣佈提高存款利率，意味銀行業因聯儲局加息帶來更多收入。在加息環境下，存款利率上升通常落後於貸款利率數個月，因此銀行及金融借貸機構已普遍預期，加

息後可以提高借貸收入。分析認為，雖然今次加息幅度不會顯著增加銀行利潤，但部分對利率最敏感的銀行則受惠較大，例如美銀未來一年淨利息收入估計會增加6.21億美元(約48億港元)。Bankrate.com數據顯示，聯儲局在過去20年的加息周期內，銀行存款平均利率於首年僅升約1/4厘；同期30年固定息率按揭的利率上升逾一倍，而優惠利率則大幅上升8倍。