

美國聯儲局前日結束議息會議後，一如市場預期宣佈加息1/4厘，為今年第2度加息，並透露今年內還會加息兩次，較3月議息會議時的預測多一次。聯儲局主席鮑威爾表示，美國經濟已擺脫2008年金融海嘯的陰霾，正顯著改善，接近「正常」水平，暗示貨幣政策日後可能正常化。

在聯儲局宣佈加息後，美股應聲下跌，道瓊斯工業平均指數前日收市跌119點或0.47%。美股昨日早段跌勢持續，道指早段報25,165點，跌36點；標準普爾500指數報2,779點，升3點；納斯達克綜合指數報7,739點，升43點。

聯儲局官員一致通過加息，將聯邦基金利率目標區間上調為1.75厘至2厘。在15名聯儲局官員中，8人預計今年至少加息4次，多於3月時的7人和去年12月的4人。大部分官員預計明年至少加息3次，後年則至少一次。

料短期利率上調至中性利率

在今次議息聲明中，局方刪去「在一段時間內將利率維持在中性利率以下的字眼」，有別於3月份的聲明，而中性利率代表不會刺激或壓抑經濟的利率水平。聲明改稱未來加息的時機和幅度取決於多個因素，並用「穩健」形容經濟增長的步伐，而非5月份聲明的「溫和」。

今年通脹率或2.1% 高於目標

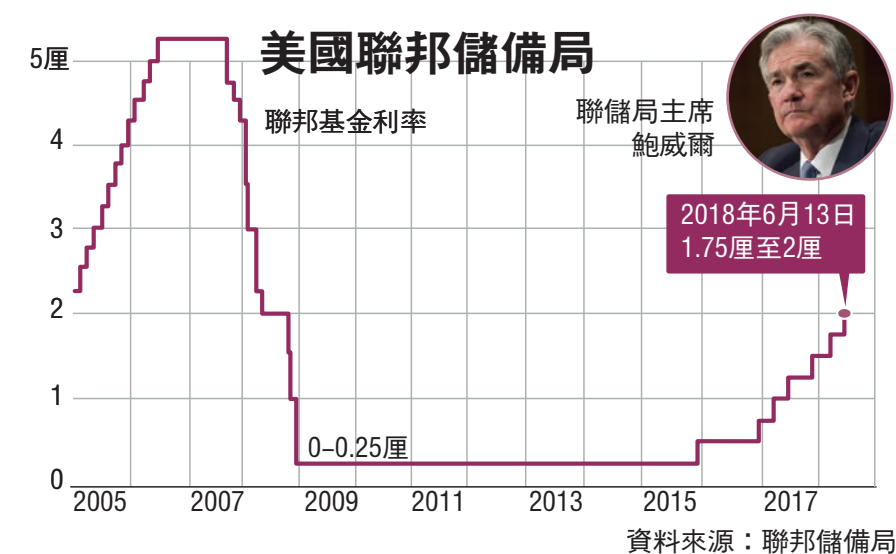
《華爾街日報》分析認為，局方的加息指引有變，反映局方計劃將短期利率上調至中性利率以上，亦顯示聯儲局官員估計現行利率將於一年內達至中性利率，較預計快。

聯儲局估計今年通脹率為2.1%，高於局方2%目標，這水平將持續至2020年。聯儲局亦把今年經濟增長預測上調至2.8%，高於3月預計的2.7%，並把今年失業率預測下調至3.6%，低於3月時的3.8%。聯博資產管理公司高級經濟學家威諾格拉德指出，鑑於近期經濟向好的勢頭，故聯儲局改變經濟預測並不令人意外，但反映局方在未來數季或會趨向鷹派。

鮑威爾表示，雖然美國企業對總統特朗普的貿易政策帶來不明朗因素感到憂慮，但美國經濟仍然保持強勁，今次加息便是反映經濟向好，並表示通脹率受近期油價帶動而上升，不過聯儲局不會對通脹率在2%以上或以下反應過敏。鮑威爾同時宣佈，聯儲局明年起在每次議息會議後都召開記者會，從而有更多機會解釋局方政策，但強調新措施與加息時機和步伐無關。

受美國加息影響，新興市場的股市和貨幣匯價下跌。宏觀經濟顧問公司Global Strategies創辦人斯里庫瑪指出，聯儲局10年前推行量化寬鬆，令不少國家受惠於熱錢的湧入，但現時將出現全球資本流動性收縮情況。

■路透社/《華爾街日報》/法新社/彭博通訊社



■美國經濟已擺脫2008年金融海嘯陰霾。 法新社

■聯儲局主席鮑威爾暗示貨幣政策日後可能正常化。 彭博社

歐央行年底結束買債

歐洲央行(ECB)管理委員會昨日舉行貨幣決策會議，宣佈今年底正式結束購買債券計劃，反映對歐元區經濟復甦充滿信心，但同時採取循序漸進的退市措施，基準利率繼續維持於零息水平直至明年中，有需要時更會延長超低利率政策。

歐央行發表聲明稱，將於10月起把每月買債額，從現時的300億歐元(2,746億港元)減至150億歐元(約1,373億港元)，到12月底結束買債計劃。除基準利率維持零水平外，隔夜貸款利率及隔夜存款利率同樣維持於0.25厘及負0.4厘不變，均符合市場預期。歐央行自2015年起維持超低息，並啟動量化寬鬆(QE)措施，至今已向市場注資2.4萬億歐元(約21.9萬億港元)。

歐央行將今年歐元區經濟增長預測由2.4%降至2.1%，明年及後年經濟增長預測

維持1.9%及1.7%，今明兩年通脹預期則由1.4%增至1.7%，進一步靠近歐央行的2%目標，2020年則維持1.7%。

行長德拉吉在記者會上表示，全球的不穩定因素日趨明顯，包括保護主義威脅增加，金融市場波動情況持續加劇，導致歐央行下調今年經濟增長預期，然而儘管不穩定因素增加，但央行仍對歐元區經濟的穩健基礎有信心，因此決定逐步減少刺激經濟措施。

Capital Economics首席歐洲經濟師麥基翁指出，歐央行12月結束買債，較市場預期快，但承諾未來超過一年不會加息，則有助穩定市場信心。歐央行宣佈維持利率不變後，歐元兌美元由1.1818美元跌至1.1722美元，歐元兌港幣報9.13。

■法新社/美聯社



■歐央行行長德拉吉對歐元區經濟有信心。 法新社

料年內再加兩次 美加息1/4厘 聯儲暗示貨幣政策正常化 美股應聲下跌

經濟恐過熱 後年或大幅收緊貨幣政策

美國目前的經濟增長周期為史上第二長，前日宣佈加息的決定，進一步反映經濟持續復甦，走出10年前金融海嘯的衰退陰霾。聯儲局更預計失業率明年底前跌至3.5%，是50年來最低，《華爾街日報》分析認為，經濟日後可能過熱，認為局方應上調通脹目標，或在2020年後大幅收緊貨幣政策。

自然失業率是指不會造成通脹的失業率水平，一旦失業率低於這水平，便會令通脹升溫，如果實際失業率與自然失業率差距愈大，經濟過熱的風險便會增加。《華爾街日報》指出，3.5%的失業率預測低於聯儲局估計的自然



■鮑威爾表示美經濟保持強勁。 資料圖片

失業率一個百分點，意味2020年經濟可能過熱，甚至引發衰退。

聯儲局主席鮑威爾則認為，局方對自然失業率的預測已不斷下調，不擔心差距會帶來太大影響，更表示真正的自然失業率是難以估計，局方不能過分受制於此。 ■路透社/《華爾街日報》

美年輕人更難置業

美國加息周期逐漸加快，借貸成本亦逐漸上升，增加汽車及物業等貸款利息開支，置業人士預料首當其衝。美國不少正努力儲蓄的年輕人都慨嘆，大城市樓價已不斷上升，「息魔」肆虐將使他們百上加斤，更難如願置業或搬家。

隨着加息周期持續，房地產數據顯示，美國30年平均固定按揭利率已從年初的3.95厘，升至上周的4.54厘，是2013年以來最高水平。

26歲的伍德拉夫去年12月起睇樓，他觀察市場形勢後，決定盡快行動，今年2月成功以20萬美元(約157萬港元)購入心儀單位，按揭利率為4厘。伍德拉夫的女友近期計劃置業時，按揭利率已升至4.3厘。

西雅圖去年樓價上升14%，29歲的斯塔布爾實眼看利率不斷攀升，今年初起積極溫樓，他坦言樓價及利率兩大因素夾擊下，自己的購買力正萎縮，「這升幅讓



■美年輕人慨嘆大城市樓價不斷上升。 網上圖片

人很沮喪」。居於鳳凰城的范桑德數年前以低利率置業，他近期打算搬家時，才發現按揭利率已顯著上升，使他大為苦惱。

■《華盛頓郵報》/《華爾街日報》

中國央行未隨美加息

香港文匯報訊(記者海巖 北京報道)美國聯儲局一如市場所料加息後，中國央行昨日維持公開市場逆回購操作利率不變，並向市場淨投放700億元(人民幣，下同)。專家分析，在國內經濟數據疲軟、貨幣信貸環境偏緊，而且人民幣貶值預期趨弱的背景下，以國內因素為主考慮貨幣政策，央行未跟進加息，以避免傳遞進一步貨幣緊縮的訊號。對聯儲局後續的加息舉措，預料中國央行仍將選擇性跟隨。

中國央行此前曾於去年12月和今年3月，兩次跟隨聯儲局加息而小幅上調逆回購操作利率，幅度均為5個基點。而在此次聯儲局加息前，市場普遍預期，中國央行上調公開市場7天期逆回購利率5個基點至2.6厘，幅度小於美國25個基點的加息。

不過，中國央行昨日的公告顯示，當日央行開展700億元7天、500億元14天、300億元28天逆回購，對沖800億元逆回購到期，實現淨投放700億元；同時維持7天、14天

及28天逆回購操作利率，為2.55厘、2.70厘及2.85厘不變。本周至今天央行公開市場已累計淨投放1,500億元。

中信證券固定收益團隊報告稱，央行今次並沒延續3月份的跟隨加息操作，而是採取與去年6月相同的不加息策略，維持逆回購操作利率不變，是央行對內外部環境平衡後的結果，展現了貨幣政策的主動性和靈活性。

中信證券固定收益首席分析師明明指出，中國5月社會融資規模增量按月減少，信貸增長低於預測，總體信用收縮超出市場預期。與此同時，5月投資、消費等增速創新低，顯示貨幣緊縮環境下經濟壓力增大。

聯儲局最新預測顯示今年內還會加息兩次，明明預計，在全球央行加息周期中，中國貨幣政策仍難獨善其身，後續中國央行跟隨加息的可能性提升。同時，為了經濟和流動性穩定，上調公開市場操作利率與降低準備金率的政策配合實施，將是現實選項。