

2008年以來首次 暗示將再出手 聯儲局減息1/4厘 即時停止縮表

美國聯邦儲備局昨日結束一連兩日的議息會議，會後一如市場預期宣佈減息1/4厘，聯邦基金利率目標區間降至2至2.25厘，是自2008年12月後，聯儲局10年多以來首次減息。聯儲局同時宣佈從今日起停止縮減資產負債表，比原定時間早兩個月。議息聲明指出，局方憂慮環球經濟環境及美國通脹水平，並暗示如有需要將會進一步減息。

聯儲局公開市場委員會(FOMC)的聲明指，考慮到外圍因素對美國經濟前景的影響，以及通脹壓力減弱，委員會決定減息1/4厘。

經濟前景「不確定」

聲明提到經濟前景的不確定性仍然存在，委員會在考慮未來息口走勢時，會繼續觀察今後反映經濟前景的數據，並會採取適當措施維持經濟增長，暗示最快可能在下次9月的議息會議上再次減息。

料接連小幅度減息

聯儲局自2015年12月至2018年12

月間，先後9次加息1/4厘，其中去年一共加息4次。聯儲局去年12月加息後，原本預期今年內會再加息一次，但鑑於華府貿易政策打擊外圍以至美國經濟前景，令聯儲局及主席鮑威爾面臨愈來愈大的減息壓力。從今年初開始，聯儲局開始逐步調整政策方向，由最初表示對改變利率保持耐性，暗示停止加息，到最近更公開暗示即將減息。

目前市場對於聯儲局今後應該繼續減息未有定論，部分意見認為當前美國經濟仍然強勁，擔心進一步減息可能導致資產泡沫。從歷史往績來看，過去4次聯儲局加息變減息的政策轉

向中，每次都會減息超過一次，例如1995年和1998年兩次轉向中，聯儲局便分別減息3次，成功令經濟避過衰退。今次聯儲局官員相信亦是以這兩次轉向為參考對象，希望透過連續的小幅度減息，維持經濟增長勢頭，避免一次大規模的減息周期。

英倫銀行政策委員會前委員波森批評，聯儲局去年加息步伐過大，但認為情況仍未失控，並估計聯儲局今年內會再減息一次。安聯投資首席經濟顧問埃里安則稱，減息有助聯儲局「回到正軌」，並可推動其他國家的中央銀行放寬貨幣政策。

美聯社/法新社/路透社



部分意見認為當前美國經濟仍然強勁。法新社

兩名理事反對減息

聯儲局今次減息決定不但在市場上充滿爭議，在局內亦有不少理事持反對意見。議息聲明顯示，聯儲局公開市場委員會(FOMC)現時10名有投票權的委員中，兩名在會議上對減息投反對票，情況相當罕見。

摩根士丹利的統計顯示，自1987年格林斯潘獲任命為聯儲局主席以來，總共有37%的議息會議出現過反對票，但當中大部分都只有1名理事投反對票，超過1票反對票則相當罕見。32年間，只有6%的議息會議出現過2票反對票，出現3票反對票的更只有2%。

昨日投票反對減息的FOMC委員，分別是堪薩斯城聯儲銀行行長喬治及

波士頓聯儲銀行行長羅森格倫，他們過往都曾公開反對減息，認為現時經濟表現強勁，增長勢頭良好，加上通脹率接近2%，局方無需出手。

綜合報道



美國經濟前景有潛在風險。網上圖片

減息理據不足 難釋政治干預憂慮

從聯儲局最近一次加息到今次減息，中間相隔只有7個月時間，其間美國經濟整體狀況未見太大變化，多項數據仍然強勁，被質疑減息理據不足，甚至被認為是因為總統特朗普施壓而作的決定。為了說服外界，聯儲局官員近日接連放風，嘗試將今次減息定性為應對美國經濟潛在下行風險的「預防性措施」，但政治干預的陰霾始終揮之不去。

特朗普上任後，一反1980年代以來白宮不會公開直接插手貨幣政策的傳統，多次公開要求聯儲局減息刺激經濟和「托市」，甚至到了今次聯儲局議息會議召開當天早上和前一日，特朗普仍繼續攻擊聯儲局，要求大幅度減息及立即停止收縮資產負債表。

雖然特朗普不怕瓜田李下，但對聯儲局而言，說服外界相信今次減息與政治壓力無關

卻是至關重要。任何央行一旦屈服於政客壓力，為了刺激經濟而在不適當時候減息，便會因此失去公信力，後果是當央行日後需要加息抗通脹時，將會事倍功半。公信力的喪失往往需要好幾年時間才能恢復，情況就像聯儲局在1970年代末期至1980年代初期一樣，當時美國通脹情況失控，後來聯儲局花了數年時間重建信心，到1986年左右才成功控制通脹。

綜合報道



有專家認為現時減息最終令經濟陷入更嚴重衰退。網上圖片

著名投資者唱反調促加息

聯儲局減息幾乎已成市場共識之下，知名投資機構Guggenheim Partners首席投資主管米納德卻大唱反調，認為聯儲局應該加息而非減息，否則將導致經濟過熱，最終令經濟陷入更嚴重衰退。

米納德指出，聯儲局減息將給金融市場帶來穩定性風險，並導致局方資產減少，讓美國在經濟衰退真正來臨時處於弱勢地位。他認為聯儲局現在就減息，只不過是故意要讓經濟發展過熱，從而避免一些潛在的通脹風

險。

米納德認為，隨着歐元區即將進入負利率時代，歐債吸引力大降，令聯儲局擔心一旦美國也陷入衰退，美債市場將承受全部投資火力，後果不堪設想。為了避免這種情況的出現，鮑威爾只能選擇讓美國經濟過熱，希望將通脹提高至2%以上。但他指出，當通脹升至某一水平，例如2.5%時，聯儲局便需要轉頭加息，屆時息口甚至會至比當前更高水平，產生另一種風險。

米納德認為低通脹是美國經濟結構問題引起，故應該從財政政策而非貨幣政策入手。

綜合報道

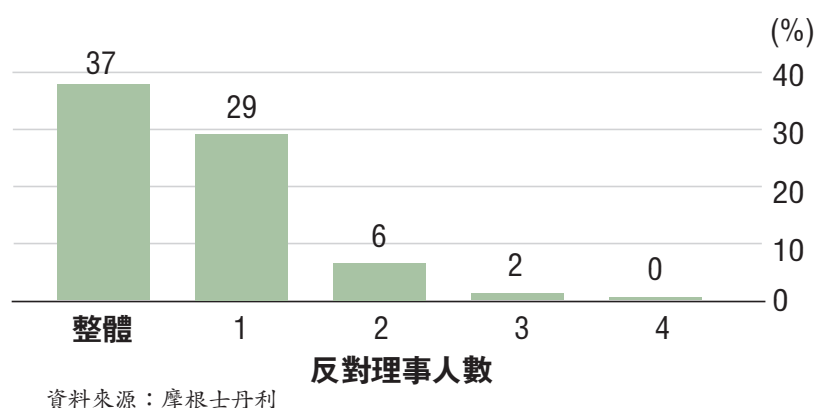
特朗普過去一年頻施壓

日期	特朗普言論
2018年7月19日	我不高興。我們不喜歡當我們努力推動經濟，息口便上升。
9月26日*	我們做得很好，但很遺憾，他們只因我們表現這樣好，便要稍為加息。我不高興。
10月10日	他們太嚴厲了，我想聯儲局瘋了。
11月27日	我對當初選擇鮑威爾一丁點也不愉快，我在磋商貿易協議，卻不獲聯儲局配合。
12月11日	假如聯儲局再加息，將是件蠢事，但我能說什麼？鮑威爾是好人，他也想做最好的事，但我不認同他，我認為他太進取了。
12月24日*	經濟的唯一問題來自聯儲局，他們無法感受市場變化，也不明白貿易戰、強美元或民主黨製造政府停擺等問題。
2019年4月5日	聯儲局應該減息，我想他們真的拖慢了經濟，現時根本沒通脹。
4月14日	如果聯儲局有做好工作，(但它沒有)，股市會比現在高5,000至1萬點，美國經濟增長也會超過4%，而不是3%。
6月24日	聯儲局老是不動，像個小頑童，我們需要減息、放寬貨幣政策，像其他國家一樣。
7月30日	我希望聯儲局大幅減息、立刻停止縮表，我對聯儲局很失望。

*於聯儲局決定加息當天或數日後發表 彭博通訊社

特朗普多次公開要求聯儲局減息刺激經濟。法新社

1987年8月以來聯儲局公開市場委員會(FOMC)出現1票或以上反對票會議數量比率



華府貿易政策打擊美國經濟前景，令聯儲局減息壓力大增。網上圖片

服務收入創新高 蘋果轉型初見成效

蘋果公司前日公佈第3季度業績，智能手機iPhone季內銷售額按年跌逾一成，但受惠於服務收入破紀錄，期內蘋果總收入仍達538億美元(約4,211億港元)，按年增長1%，較市場預期好。今季也是蘋果自2012年以來，iPhone收入首次佔總收入不足一半，標誌蘋果業務逐步轉型。

蘋果期內服務收入為114.6億美元(約897億港元)，按年增長12.6%，稍低於市場預期，但仍創下單季新高，其中流動支

付服務Apple Pay已在47個市場運作。另外，穿戴式裝置和其他裝置期內收入亦按年增長近50%。

晶片需求疲弱 三星盈利大跌

蘋果沒公佈期內iPhone銷量，銷售額則為260億美元(約2,035億港元)，按年跌12%。另外，大中華區整體收入為91.6億美元(約717億港元)，保持蘋果第3大市場地位，蘋果形容中國市場出現明顯改善。總裁庫克表示，蘋果在iPhone以外的領域

收入均錄得增長，對今年餘下時間業績有信心。蘋果股價在前日收市後交易時段升4.25%。

韓國三星昨日亦公佈第二季業績，期內盈利受晶片需求疲弱拖累，按年大跌53%至5.18萬億韓圓(約343億港元)，旗艦級手機銷量亦遜預期，加上市場推廣成本增加，均導致盈利空間收窄。三星警告隨着日本威脅限制出口部分半導體原料，未來營運將要面對更多不明朗因素。

綜合報道