

首次設定長期通脹預測 2%

儲局為制訂通脹目標鋪路

史無前例

美國聯儲局作出史無前例之舉，首次為長期通脹定出預測。經濟分析員相信，聯儲局遲早會制訂一個通脹目標水平。聯儲局公布上次議息紀錄中，調低2009年美國經濟預測，估計今年萎縮0.5%至1.3%，預見經濟復甦之路「異常地漫長」。

本報記者 鄭芸央

聯

儲局開始公布長期經濟預測，當中包括對通脹率、經濟增長和失業率的預測，更史無前例地把官方通脹預測設定為2%。聯儲局主席伯南克在公布上次議息紀錄前1小時，宣布這項新創舉。他說，聯儲局已經開始為長期經濟制訂預測，除了現行的3年期預測之外，新的經濟預測期長達5年至6年。聯儲局的長期經濟預測在1月27日至28日議息會議紀錄中發布。

有官員憂限制靈活性

伯南克此舉，似乎想採納歐元區、英倫銀行及其他國家央行的做法。其實伯南克上任不久，便倡議制訂一個通脹目標，但聯儲局有部分官員擔心，制訂目標反而限制聯儲局的靈活性。但鑑於現時愈來愈多官員關注物價持續下跌，將會觸發通脹風險，想擺脫經濟衰退更不容易，因此有經濟分析員揣測，聯儲局遲早會制訂一個通脹目標。

伯南克說，公布長期經濟預測，公眾對聯儲局的物價政策較為清晰，有助保持通脹水平

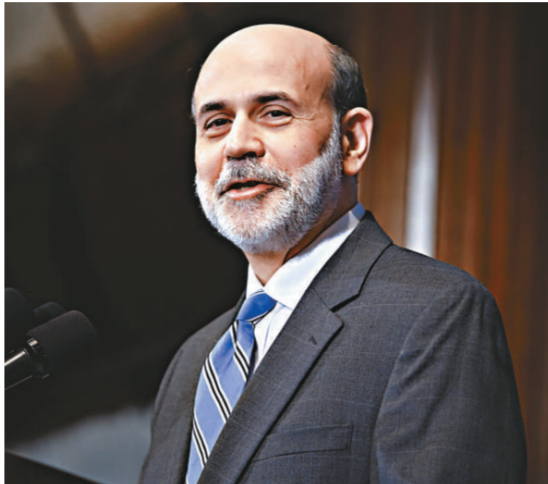
穩定，避免大上大落。伯南克預測，通脹率將會持續在低位一段時間，但他沒有使用通縮一詞。

聯儲局首次把長期通脹預測定於2%，局內官員大多認同這個水平。聯儲局同時預測長期經濟增長為2.5%至2.7%，失業率為4.8%至5%。以往聯儲局的經濟報告每年僅兩次，預測未來兩年經濟形勢。伯南克上台後，在2007年10月推出季度3年經濟預測，今次更是首次設定長期通脹預測。

謂經濟復甦異常漫長

聯儲局在上次議息紀錄中，調低2009年美國經濟預測，估計今年萎縮0.3%至1.3%，坦言經濟復甦時間「異常地漫長」，同時估計失業率漲至8.5%至8.8%，到2011年回落到6.7%。去年10月，聯儲局預測經濟收縮0.2%。而今年的核心通脹（撇除能源及食物價格）料微升0.9%至1.1%，未來兩年最多升至1.5%。議息紀錄表示，實質經濟活動持續大幅收縮。

聯儲局的議息紀錄披露，上次會議中曾經



伯南克預測通脹率將會持續在低位一段時間

討論大量買入美債的做法，參加會議的官員提出是否應該透過公開市場買入長債，與會官員大致認同可行。

但是有部分官員有所保留，認為買入政府長債對改善私人信貸市場幫助不大。

芝加哥聯儲銀行行長伊雲斯說，美國經濟收縮情況令人擔心，由現時至6月經濟仍會繼續萎縮。他表示，預計2009年下半年GDP開始有所擴張，但幅度不足以抵銷上半年的頹勢。伊雲斯稱，聯儲局及政府的措施，有助穩定金融制度，經濟可望復甦。但伊雲斯估計，失業率將持續攀升至2010年。



聯儲局首次把長期通脹預測定於2%

IMF 預期今季增長近零

國際貨品基金組織總裁卡恩預測，隨着全球經濟不斷下滑，未來三個月全球經濟增長可能接近零。

卡恩稱，「自從上次經濟預測以來，我們收到的信息表明情況十分糟糕。」而組織上月修訂2009年全球經濟成長預測至0.5%，錄得自二戰之後最差。

卡恩又指，「我們需要在銀行的結構重組上下工夫，因為事情發展得過於緩慢了。如果銀行的資產負債表仍然得不到清理，大

部分的刺激方案將形同虛設。提供準確的政策是必須要實行的，在從現在開始未來的一年中，我們將看到一些起色。」

卡恩並稱，國際社會對於經濟危機的討論主要集中在發達國家，而對於發展中國家的危害亦應該引起重視，「我們看到大部分發展中國家在金融外部缺口出現問題」，他並稱IMF必須伸出援手，「如果該些國家的經濟遭遇很大問題的話，將對發達國家的經濟出現反向作用。」

瑞銀披露保密帳戶免檢控

瑞士最大銀行瑞士銀行表示，願意支付7.8億美元，並披露部分保密帳戶的資料，以避免遭美國法院檢控。美國法院一直懷疑瑞銀涉嫌幫助富有美國人逃稅。

美國司法部指控瑞士銀行協助17000萬美國人向稅局隱瞞會計帳目，圖謀欺騙美國政府，不過，假如瑞銀願意糾正錯誤，協助檢控官和支付和解費用，美國當局便會在未來十八個月內撤銷對瑞銀的指控。消息人士指出，瑞銀將會即時供出約250名客戶的名字。瑞銀亦願意支付7.8億美元作為和解費用，其中3.8億美元是從2001至2008年的跨境業務利潤，而另外4億美元則屬於因逃稅而引起的利息、罰款和賠償。

在得悉這些名字後，美國便可以揭開瑞銀銀

行保密的面紗。美國稅局從七月份便已開始尋找這些美國人的帳戶，不過一直受到瑞士政府阻撓。至於其他美國客戶的帳戶是否需要全部披露，則要看未來的法律訴訟了。

美國聯邦法院昨日的紀錄顯示，瑞銀主席庫勒爾（Peter Kurer）在聲明上表示，瑞銀對上述的不當行為，表示十分後悔，瑞銀雖然仍然會保障客戶的私隱，但從未打算過利用這些來包庇欺詐行為，以及隱瞞客戶的身份。那些客戶濫用了瑞銀提供的保障私隱計劃。

同時，美國證券及交易委員會（SEC）亦與瑞銀達成協議，撤銷了對瑞銀未經註冊而向美國人提供投資經紀和顧問的服務。這些美國客戶或直接持有，或以他人名義持有這些帳戶。

消息人士稱，瑞銀今次支付的7.8億美元和解費用，比起市場預期的10億美元還要少，原因是美國政府有見及瑞銀遭到金融海嘯的沉重打擊，同意收取比較低的和解費用。直至今在，瑞銀已公布的裁員人數達至11000人，並且撤出了部分債券交易和商品業務，並已從投資者中集資到資金320億美元，可以抵銷到證券部門所錄得的紀錄虧損。瑞銀在上周公布第四季錄得虧損81億瑞郎（69億美元），主要受交易和槓桿債務虧損的影響。



瑞銀今次支付的7.8億美元和解費用，比起市場預期的10億美元還要少

美辦公室空置率或見16.7%

美國經濟不景氣，企業裁員減成本，導致寫字樓空置率上升，地產研究公司Reis報告預測，美國辦公室空置率今年料升至16.7%，到2010年更達至18年高位。該報告估計，2009年寫字樓租用面積減少4780萬平方呎，是有紀錄以來最大減幅，業主叫價將下調5.4%，而今年實際辦公室租金料下跌7.4%。

美國企業近來不斷裁員，經濟衰退令消費開支減少，所有類型物業市道都疲弱，無論是商用樓宇、辦公室、零售商舖、大廈和工業用途物業，空置率持續攀升。Reis 預測，2010年

美國辦公室空置率料進一步攀至17.6%。紐約這類依賴金融服務業的城市，寫字樓空置率特別高，租金亦下跌。由1999年至2003年，每年新增寫字樓面積有1.0158億平方呎，由2004年至2008年減少了一半。

美國失業率急升，有116萬美國人失去工作，工廠設備使用率跌至低位，德意志銀行分析員表示，失業率上升，工廠產能下滑，明顯損害企業盈利，通縮憂慮隨之而來。美國製造業設備使用率1月跌至68%，是1948年有紀錄以來最低，上月失業率升至7.6%。

法巴上季蝕13.7億歐元

法國最大的銀行法國巴黎銀行，第四季錄得虧損13.7億歐元（17.3億美元），與上個月銀行進行的第四季虧損14億歐元的預期相接近，而市場動盪則令該行的投資銀行部門創下首度單季虧損。

法國巴黎銀行去年第四季錄得虧損13.7億歐元，與其早前發出指引時所估計的14億歐元虧損相符，同時宣布把股息大幅削減七成至每股1歐分。與上一年的業績比較，法巴卻明顯遜色，在對上一年的第四季該行錄得10.1億歐元的盈利。

令法巴轉盈為虧，主要是馬多夫投資欺詐案令法巴的投資銀行業務錄得虧損3.45億歐元，以及受烏克蘭業務不振的拖累，一位倫敦置

業分析師指，其中一個導致法巴虧損的原因是股票衍生工具的收入大減。

法巴稱，未來將裁減在烏克蘭的職位，並將關閉100間分行。對於2009年的全年預測，銀行相信在不惡劣的經濟條件下，仍然會是十分艱難，但銀行稱，相信能夠渡過時艱。法巴行政總裁普羅（Baudouin Prot）接受電視訪問時稱：「目前的環境仍深具挑戰，我相信法國巴黎銀行將能再度表現優異，肯定能重新獲利。我亦認為從營運收入及風險而言，在歐洲市場中，法國市場將是最具彈性的。」

但是，法巴銀行的虧損比較瑞士銀行及瑞信銀行已相對較少，該兩間銀行分別在第四季錄得80億及60億美元的虧損。

惠普季度盈利跌13%

全球最大個人電腦生產商惠普不敵經濟衰退，季度盈利跌13%，不過仍然符合分析員預測。另外，惠普調低2009年盈利預測。

截至1月31日止季度，惠普獲利18.5億美元，相等每股75美仙，遜於一年前的21.3億美元。扣除一次過開支，惠普每股獲利93美仙，符合市場預測。期內銷售為288億美元，較分

析員估計的少逾30億美元。不計入匯率波動，惠普季度銷售增加。

惠普的業務普遍受經濟不景氣影響，打印機及印墨部門銷售跌19%至60億美元，這部分佔惠普營運盈利逾四成。旗下個人電腦部門銷售跌19%至88億美元。惠普預測，扣除一次過開支，2009年每股獲利介乎3.76美元至3.88美元，市場預測每股獲利3.77美元。金融海嘯打擊個人電腦銷售商，但去年惠普市場率仍然有增長，佔全球個人電腦市場近五分之一。

碧斯：美股隨時反彈



碧斯小檔案

畢業於耶魯大學的碧斯（Barton M. Biggs），在擔任對沖基金Traxis Partners的董事總經理之前，曾是摩根士丹利的首席全球策略師，並且在該銀行工作達三十年之久。他被《機構投資者》雜誌提名為全美最佳研究團隊達十次之多，並且曾被選為最佳全球策略師。

在一九九六年，當部分交易員對印度基金突然大熱而感到驚奇時，一名交易員脫口而出，「碧斯正在那裡考察，你還需要知道更多嗎？」其在業界的影響力可見一斑。

【本報記者蔣燕報導】雖然美股在今年以來下跌超過一成三，但以對沖基金Traxis Partners董事總經理碧斯（Barton Biggs）為首的策略師們，將美股的低迷表現視為尋底過程。以準確預測一九九八年科網股泡沫而揚名的碧斯更指出，美國經濟指標出現改善，反映美股反彈已蓄勢待發。

對沖基金贖回潮仍繼續

多次被美國《機構投資者》（Institutional Investor）雜誌評為年度最佳美國策略師的碧斯稱，市場已瀰漫過多悲觀情緒，同時亦在尋底中等待反攻的號角。碧斯指出，供應管理協會（ISM）工廠指數已開始回升，表明經濟衰退的最壞時刻可能已經過去。彭博社數據顯示，美國一月份製造業的收縮程度低於預期。碧斯慨嘆，無人能夠知曉股市的升跌，

碧斯功與過

- 成功預見一九九八年科網股泡沫的爆破。
- 曾看好墨西哥，但不久之後，該國便爆發了一九九四年披索危機。
- 未能預期到二〇〇四年油價的上漲。
- 曾在去年五月表示，美國經濟料在去年下半年維持增長；標普500可能在夏天升穿紀錄；商品價格則可能回落三成。

「市場是一頭刻薄又殘酷的野獸，而且可能做出令人費解的事情。」曾擔任摩根士丹利首席全球策略師的碧斯在去年11月6日表示，標普500已經見底，並且將向1100點進發，然而就在兩週之後，標普500卻跌至752.44點的11年低位。他隨後在1月8日，即標準普爾500指數升至今年高位的兩天後，做出股市復甦在即的預測。

碧斯還認為，投資者將繼續贖回其在對沖基金上的投資。有研究公司報告顯示，上月撤離對沖基金的投資達到740億美元。碧斯稱，散戶與機構投資者在金融海嘯中遭受重創，並且已對股票投資失去信心。對沖基金的贖回潮

料將維持一段時日。

經濟師多指下半年復甦

除碧斯外，預測標普500可能已經見底的策略師不在少數。貝萊德全球股市部門首席投資總監多爾（Bob Doll）表示，20年來最平的股價及7870億美元的政府支出與稅收寬免，將對標普500的跌勢起到限制作用。標普500在今年累跌一成三，是底部成型過程的一部分，並且將成就隨後的反彈。多爾曾在1月20日作出標普500在年底見1000點的預期。

巴克萊首席美國策略師奈浦（Barry Knapp）認為，信貸市場的改善料對股市的進

一步下滑有所遏止，他估計標普500在年底前將升至874點。亦有策略師表示，如果標普500重回11月低位，並不意味著世界末日的到來，而可能是尋底過程中的第一步。

據標普分析師西弗布拉特（Howard Silverblatt）編纂的數據顯示，標普500上市公司在上季錄得前所未見的總體虧損。接受彭博社調查的經濟師，平均預測美國經濟在本季收縮4.7%後，將在下半年出現復甦。彭博社數據顯示，於1975年、1982年與1991年終結的經濟衰退中，標普500平均先於經濟衰退完結前5個月，踏上復甦之路。

圖表信號顯示標普未跌完

雖然碧斯和其他人預測美股將會觸底反彈，不過美國銀行技術分析師巴特爾（Mary Ann Bartels）指出，那些認為最大跌市已過的策略師們，忽略了價格圖表發出的信號。

巴特爾認為，根據圖表分析，標普500將進一步跌穿700點。她表示，標普500跌至839點以下，即一九八二年至二〇〇七年升市的中間位，是股市可能再下滑16%的信號。

另外一個看淡大市的訊號是：在標普500指數創下經濟大蕭條以來最嚴重的年度跌幅後，美國消費者手中的存款則為近五年來最多，並且導致市場出現「錢荒」。

圖表顯示，美國十二個月平均個人存款數據，在去年五月至十二月間急升六倍，並且在去年底創下二〇〇四年五月來的最高水平。與此同時，標普500指數在這一時期錄得三成六的跌幅。

摩根資產管理公司基金經理海維格表示

，存款率上升意味著股票購買的放緩，這為股市帶來了新的煩惱。雖然去槓桿化被視作一種積極現象，但對股市來說，可不算是一件好事。

美國經濟分析局最新數據顯示，美國人均個人存款在去年十二月上揚1.7%。美國個人存款的總額則升至3786億美元。排除退稅、特別股息與「九一一」善後等因素，這一存款率創下了十年來的最高水平。

