

責任編輯：張紹勇



大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpjj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 中移動純利 1128 億增 30%B2
- 長建純利微降 7.3% 至 44 億B3
- 美聯儲急瘋 美元暴跌B4
- 海桃呔價 5506 亮賢呔價 5225B8
- 淡馬錫全數減持民生銀行B11
- 國信中心建議人民幣貶值B12

聯儲注萬億 美匯瀉油價飆

美元跌幅 9 年最大 油價升穿 50 美元

再落重藥

為了阻止美國墮入經濟大蕭條，美聯儲局在

周三採取果斷行動，通過購入國債、按揭債券及機構債券，向金融體系注資 1.15 萬億美元，旨在推低按揭利率和借貸利率，以圖振興樓市和令銀行恢復正常借貸。消息傳出之後，道瓊斯工業平均指數由跌轉升，十年期國債息息創下近半個世紀來的最深跌幅，美元兌歐元回落至兩個月低位，油價則一度升穿五十美元一桶。

本報記者 蔣燕

美

聯儲局在周三宣布，該局將額外購入 7500 億美元政府擔保按揭抵押債券，並在六個月內購買 3000 億美元長期國債，今年內增持 1000 億美元機構債券。美聯儲局還在聲明中表示，該局將考慮擴大定期資產擔保證券融資機制 (TALF) 的金融資產擔保範圍。此外，美聯儲局在議事會議上決定維持零至四分之一厘的聯邦基準利率不變，並且估計在目前的經濟狀況下，這一低息很可能維持更長時間。

規模達去年注資兩倍

自去年九月末以來，美聯儲局的資產負債表規模猛增一倍至 1.8 萬億美元，而周三公布的措施，則很可能令到這一金額在明年擴大至 3 萬億美元以上。

美聯儲局推出的「量化寬鬆」措施，規模接近去年所有措施的兩倍。這一「空前壯舉」，旨在激活房貸等經濟活動，並且解救飽受壞帳與投資受損之苦的金融體系。該局在聲明中指出，美國經濟依然處在嚴重衰退之中，而且在全球經濟放緩的影響下，失業率攀升、房價大跌與出口下降等問題持續惡化。在這一市況下，美聯儲局將竭盡所能的刺激經濟復甦與維持價格穩定。

長債孳息急跌

消息傳出之後，投資者在深感意外的同時，亦表現出狂熱的投資情緒。一度下跌 50 點的道指，即刻回升，周三收市反彈 91 點，報 7486.58 點；十年期國債息息從 3.01 厘急跌至 2.52 厘，創下一九六二年來的最大跌幅；兩年期國債息息從 1.03 厘滑落到 85 點子；三十年期按揭利率亦應聲回落，逼近 5 厘這一低位水平。更有分析師預期，固定按揭利率將急速回落至 5 厘以下。

美聯儲局「大印銀紙」的做法，亦為美元貶值帶來風險，並且可能引發通脹升溫。美元兌歐元在昨日一度跌至 1.3685 美元，急跌 4.3%，創下九年最大跌幅。與此同時，措施帶來的通脹隱憂，引發市場對商品需求回升的揣測，刺激金、油等商品價格大漲，油價更是在兩個月內首度突破五十美元大關。

伯南克似足 Rambo

紐約梅隆銀行首席經濟師霍伊 (Richard Hoey) 稱，伯南克領導的美聯儲局，採取了十分有力與進取的行動，好似《第一滴血》中的 Rambo。有這樣一位了解問題並能給出正確診斷與處方的美聯儲局主席，是他相信美國不會出現經濟蕭條的原因之一。

不過，太平洋投資管理公司 (PIMCO) 聯席投資總監格羅斯 (Bill Gross) 表示，美聯儲局購買國債與按揭債券的做法雖然是「跨出很重的一步」，且對國債、房貸與未來的資產價格絕對有益，但是仍不足以刺激經濟復甦，建議該局擴大資產增持規模。

前美聯儲局經濟學家瑞丁 (John Ryding) 則認為，美聯儲局推行這一激進的貨幣政策後，如果經濟開始復甦，該局存在無力及時拋售債券與加息抗通脹的風險。



市場憧憬美國經濟將會好轉，油價更一度升穿 50 美元



美聯儲局周三通過購入國債與按揭債券，向金融體系注資 1.15 萬億美元



美聯儲局議息聲明中回購國債計劃要點

- 額外購入 7500 億美元機構按揭抵押債券
- 在今年增持 1000 億美元機構債券
- 在未來六個月內購入 3000 億美元長期國債
- 考慮擴大定期資產擔保證券融資機制 (TALF) 的金融資產擔保範圍
- 維持零至四分之一厘的聯邦基準利率不變

任志剛：債市將現大波動

美國聯儲局經過兩日議息後，最後決定維持利率不變，同時計劃動用 3000 億美元購入長期國債，為 40 年來首次。本港金管局總裁任志剛昨表示，美聯儲局於短期內增持長期國債，市場參與者應留意此舉可能帶來大波動，及應加強風險管理。

長期量化寬鬆有風險

任志剛表示，美聯儲局有需要使用量化寬鬆貨幣政策刺激經濟，料有關政策將持續至市況好轉。惟長期有風險，尤其是債市，不可以長期持續。他提醒，當美聯儲局的資金抽走時，各個市場都會受到影響。他又表示，有關消息使 10 年期國債債券孳息率，於一日內大跌約 50 點子至兩厘半，為他 20 年來未見過的大波動。

恒生銀行總經理馮孝忠則表示，美聯儲局透過購入大量長期國債向市場注資，使按揭利率能有下調空間，相信對樓市和整體經濟都有正面幫助。他又表示，料美聯儲局日後將再擴大購買國債、企業債券及按揭抵押債券的規模，以刺激經濟復甦。

金管局總裁任志剛

美回購國債 商品價格大漲

美國聯儲局公布用 1 萬億美元回購債券計劃後，市場憧憬美國經濟將會好轉，刺激商品價格在昨日顯著做好，油價、銅價和小麥價格均錄得上升，油價更一度升穿 50 美元，金價在聯儲局公布措施後，一度急升逾 3%，昨晚在紐約再升，高見 959.00 美元，但其後有回吐壓力。

美國聯儲局公布將會回購國庫券、按揭債券和其他債券，令市場憧憬美國經濟將會加快復甦，全球經濟衰退亦會提高結束，令投資者相信商品的需求將會增加，油價一度大升 2.34 美元，升幅 4.86%，至每桶 50.48 美元。

油價曾升穿 50 美元

另外，措施公布後，美元匯價大跌，兌歐元一度跌至兩周新低，亦是促使投資者加碼投資石油的主要原因。紐約期油在周三下跌 1.02 美元，跌幅 2.1%，收報 48.14 美元，

主要原因是美國政府數據顯示，原油、汽油和蒸餾油的庫存在上週上升。油價在今年以來一共回升了一成。

澳洲聯邦銀行商品策略員穆爾表示，市場對美國經濟前景的樂觀情緒增加，預期聯儲局實施的新措施有望改善經濟環境。此外，受到美元急跌的影響，若持有以美元計價的石油，在兌換回其他貨幣時，將會升值。

西雅圖 Sander Capital 的投資顧問 Mike Sander 認為，假如美元持續下跌，股市續揚，油價將會升得更高。

金價高見 959 美元

黃金價格方面，卻先升後回，在昨日亞洲時段由於市場憧憬聯儲局的措施將會刺激黃金的需求，金價在周三一度急升至 948 美元，升 3.6%，其後由於全球股市在周二繼續上揚，黃金的避險天堂作用降低，金價一度倒跌至

930.88 美元，倒跌 1.2%，但紐約開市後再度揚升，曾見 959 美元。不過，業內人士相信，隨著聯儲局的措施將會令美元轉弱，從而令買金的成本減低，他相信金價在現水平將有強大支持。此外，亦有分析指出，聯儲局的措施將會令通脹回升，令黃金作為對沖的作用加強，有利金價的後市。

其他金屬亦有不俗的表現，三個月期銅一度大升 3.3%，至每噸 3880 美元，創下去年十一月十一日以來最高水平，原因是銅是 global 經濟的指標，其走勢可反映投資者對經濟前景預期。同時，銅亦被廣泛應用在多種工業中，每家庭平均用銅 400 磅，汽車用銅 50 磅。

農產品價格亦跟隨上升，五月份付運的大豆一度升近 3%，至每蒲式耳 9.42 美元，五月付運小麥則會升 2.5%，報每蒲式耳 5.4325 美元。

美匯指數曾大跌 2.7%

美聯儲局開始購買國債與按揭債券，令到市場美元氾濫，其強勢貨幣的地位恐將不保。與此同時，美國按揭利率則有望回落至二戰以來的最低水平。

美聯儲局的大膽舉措，拖累美匯指數一度大跌 2.7% 至 84.595 點，創下一九七一年來的最大單日跌幅。美元兌歐元在周四一度跌至 1.3474 美元，跌幅為九年最深；美元兌日圓則一度見 95.27 日圓的三周低位。

美元過度供給給投資者帶來的衝擊，無異於財政赤字過度膨脹。花旗銀行貨幣策略師在研究報告中指出，美聯儲局決策帶來的影響不言而喻，美元將會貶值。

有對沖基金甚至表示，「賣美元」這件事很重要，影響堪比廣場協議。美聯儲局已使出

最後一招，但是有些為時尚早。」美國、英國、法國、日本與西德，曾於一九八五年在紐約廣場飯店簽訂協議，採取聯合行動迫使美元兌日圓與德國馬克貶值。

美聯儲局推出規模空前的債券購買計劃，可能令到按揭利率跌至第二次世界大戰以來的低位。美國房地產研究機構 Weiss Research 分析師拉森 (Mike Larson) 估計，三十年期固定按揭利率可能跌至四厘半，創下四十年代以來的新低。

一九四五年的的美國房貸平均年利率為 4.7 厘。拉森還表示，按揭利率的回落，可能不足以刺激房屋的購買需求。對於那些已經失業的或有失業隱憂的消費者來說，低利率還不能說服其購買房產。



美聯儲局的大膽舉措，拖累美匯指數一度大跌 2.7% 至 84.595 點，創下 1971 年來的最大單日跌幅

本港銀行維持利率不變

美國聯儲局一如市場預期，維持美息介乎 0 至 0.25 厘水平。本港多家主要銀行昨日亦稱，維持最優惠利率及存款息率不變，滙豐、恒生 (00011) 及中銀香港 (02388) 最優惠利率仍為 5 厘，其他銀行息率為 5.25 厘，而港元儲蓄存款息率低至 0.01 厘。

銀行頭寸仍充足

環球央行持續減息，而美聯儲局早於去年底，已率先將聯邦基金利率減至介乎 0 至 0.25 厘低位，鑑於港元存息已減無可減，本港息率於 08 年 11 月初降至 5 至 5.25 厘後，一直跟隨美息橫行。

銀行體系結餘持續「水浸」，港元拆息普遍靠穩，隔夜息徘徊 0.025 厘，而一周至

三個月息率，介乎 0.055 至 0.85 厘，半年至一年期息率輕升至 1.275 至 1.625 厘水平。

港元拆息普遍靠穩

銀行界人士指出，信貸市場持續回順，但基於刺激經濟復甦，以至紓緩還款人士壓力，故相信息率今年內仍會低位。對銀行界而言，雖然目前最優惠利率與拆息之息差，較半年前擴闊 100 點子，有利提升息差利潤，但同時業界紛紛下調按揭等貸款息率，專攻傳統銀行業務，低息環境下營業額雖有增長，但利潤未能改善。另外，港元匯價昨日再度走強，一度升至 7.7510 兌一美元水平，創 2 月中以來新高，距離聯匯保證上限只差 10 點子，後段回順至 7.7516 左右。