

歐央行補貼利息 誘銀行放貸

【大公報訊】歐洲中央銀行昨日加大救市力度，為減低新冠肺炎疫情對經濟造成的影響，該行把緊急借貸的利率進一步調低，同時公布了進一步向衰弱經濟注入流動性的新措施。在新措施公布前數小時，歐元區亦公布了首季經濟收縮3.8%，為歷來最大跌幅，反映出各國防疫措施令經濟活動陷於停頓。歐央行總裁拉加德警告，今年歐元區經濟可能會收縮12%。

歐央行在過去六周推出了一系列刺

激措施，包括今年將會買入價值1.1萬億歐元的資產。該行昨日再宣布刺激銀行向公司和家庭住戶貸款的措施，包括向願意借貸的銀行發放0.5厘利息，而願意向整體經濟注資的銀行，利息更高達1厘。

歐洲收縮3.8%歷年最差

歐央行在聲明中表示，央行委員會決定把第三輪定向長期再融資操作（TLTRO）提供息率為負50個點子的貸款

，實施期限是2020年6月至2021年6月。然而，分析員一般預期歐央行今次將會提高今年購買債券的金額，並會在未來數月加入購買垃圾債券，讓歐元區在未來面對評級機構一系列降級的威脅時，仍然可以維持一體化。拉加德昨日發言時表示，歐央行已作出充分準備，若有需要，隨時可以增加或延長買債的金額和時期。

另外，歐央行宣布維持存款利率在負0.5厘的水平不變，即表示歐央行會向

泊在該行的多餘資金收取利息。歐元區的主要融資利率方面，則維持在零水平不變。

拉加德警告今年或縮12%

拉加德昨日在視像會議中表示，要應付新冠肺炎疫情對經濟造成的衝擊，需要持續和積極的努力，即透過聯合行動，防止經濟滑坡和窒礙復甦，而面對大幅收縮的經濟，積極和合作至為重要。

在央行公布前，歐元區和多個成員國均公布了首季國內生產總值，歐元區首季收縮了3.8%，是歷來最嚴重，反映出區內政府為了控制新冠肺炎疫情而採取的封鎖措施，已逼得企業瀕臨破產邊緣，亦令失業率急升。

全球其中一大負債國的意大利，國內生產總值收縮4.7%，法國和西班牙等同受疫情困擾的國家，經濟亦收縮了逾5%。拉加德警告，今年歐元區經濟可能會收縮12%。

鮑威爾：美經濟下滑速度前所未有 失業率將大升 美教授料零息持續五年

鮑威爾及分析員評美經濟

美國聯儲局主席鮑威爾

- 在很長一段時間內，利率將會維持在低位
- 美國經濟目前的下行，是大蕭條以來最嚴重的，即使在第三季開始復甦，但經濟戰「疫」仍遠未結束
- 現在不是擔憂支出增加會影響聯邦債務負擔加重的時候，而是必須動用美國強大財政實力的時候

Payden & Rygel首席經濟學家克利夫蘭

- 美國經濟復甦將更像一個延長的U形而不是V形，需要數年時間才能恢復至疫情爆發前的經濟產出水平

前美聯儲經濟學家萊特

- 未來5年，聯邦基金利率將保持在零水平，經濟重回以前的軌道將會是漫長的過程

債券交易員

- 預計未來三年利率維持在接近零的水平，甚至美聯儲可能把利息降至負值

大公報製表



▲美國經濟遭逢大蕭條以來最嚴重的下行。圖為芝加哥車站門前，大批的士正在苦候乘客

美國聯儲局周四在貨幣政策例會上，一致決定維持利率在零水平不變。市場關注美聯儲將如何控制債券購買速度，以及如何向公眾發出利率將在很長一段時間內保持低水平的信號。美國聯儲局主席鮑威爾擔憂，疫情對美國經濟構成永久創傷，並預計本季GDP將出現前所未有的下滑，失業率將大幅攀升。債券交易員預計，美聯儲未來3年可能把利率維持在接近零的水平，有學者甚至估計持續五年。

金融風暴

大公報記者 張博睿

美聯儲議息會議結束後，債券交易員認為，美聯儲短期內不太可能升息，預計未來3年都將維持利率在接近零的水平，部分交易員甚至認為美聯儲會將利息下調至負值。

救市措施不急於撤銷

債券交易員分析稱，3個月期的2022年及2023年歐洲美元利率期貨合約曲線相對持平，2022年3月至2023年3月合同之間12個月的價差，僅反映出加息25個基點的一半左右，這意味著直至2023年末或2024年初，才能有跡象顯示美聯儲的下一次加息。換言之，美聯儲在這些時期沒有加息跡象。

鮑威爾在會議後發布會上表示，不

急於撤銷救市措施，美聯儲尚未就長期利率或債券購買計劃公布新的指引，因市場已預計利率將在很長一段時間內保持低位，並且這是恰當的。

約翰霍普金斯大學經濟學教授、前美聯儲經濟學家萊特（Jonathan Wright）預計，未來5年，聯邦基金利率將保持在零水平。

萊特表示，美國經濟不可能輕易就重啟，若讓經濟重回以前的軌道，將會是一個漫長的過程。

美聯儲在貨幣政策例會上一致決定維持利率在零水平不變，會議後鮑威爾舉行了視頻會議，他擔憂新冠肺炎疫情或對美國經濟構成永久創傷。鮑威爾表示：「現在不是解決這些擔憂的時候，而是動用美國強大財政實力之時。」

來最嚴重的，即使在第三季開始復甦，但經濟戰「疫」仍遠未結束。

美經濟復甦或需時數年

基金管理公司Payden & Rygel首席經濟學家克利夫蘭（Jeffrey Cleveland）分析說：「鮑威爾強調了經濟前景的風險。我認為，美國經濟的復甦更像是一个延長的U形而不是V形，需要數年時間才能恢復至疫情爆發前的經濟產出水平，可能是2023年或更晚。」

美聯儲的聯邦公開市場委員會在會議後聲明中指出，持續的公共衛生危機對中期經濟前景構成了相當大的風險，決定維持利率目標區間，直至確信美國經濟經受住近期事件考驗、並有望實現其充分就業目標以及物價穩定目標。此外，美聯儲將利用各種工具以及採取適當的行動支撐經濟。

鮑威爾通常不會發表對財政政策的看法，不過他此次在發布會上敦促議員們採取進一步措施以扶持經濟。共和黨議員之前擔憂政府支出增加會影響聯邦債務負擔加重，因此拒絕了要求提供進一步援助的呼聲。鮑威爾表示：「現在不是解決這些擔憂的時候，而是動用美國強大財政實力之時。」

鮑威爾通常不會發表對財政政策的看法，不過他此次在發布會上敦促議員們採取進一步措施以扶持經濟。共和黨議員之前擔憂政府