

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

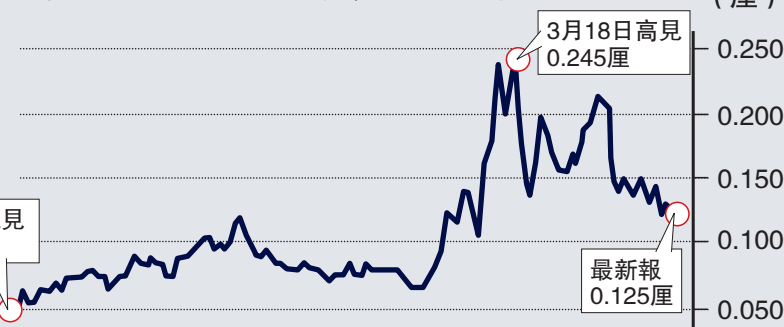
- 預計未來三年利率維持在接近零的水平，甚至美聯儲可能把利率降至負值

大公報製表

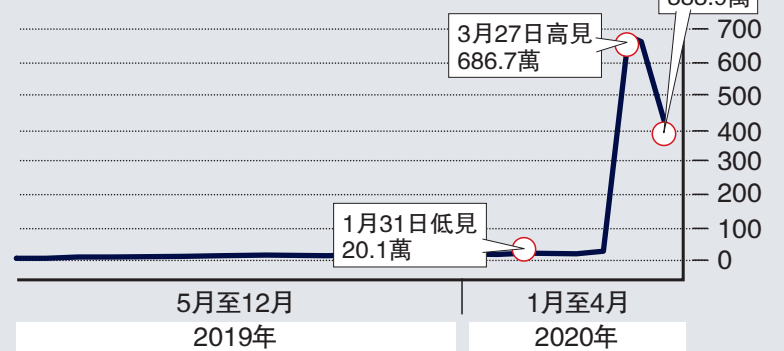


▲美國經濟遭逢大蕭條以來最嚴重的下行。圖為芝加哥車站門前，大批的士正在苦候乘客

歐洲美元利率期貨合約12個月差價



美國新申領失業救濟金人數 (萬人)



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，這意味着直至2023年末或2024年初，才能有跡象顯示美聯儲的下次加息。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，美國經濟目前下行，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。

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，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」。

美新領失業金增383萬人 多過預期

【大公報訊】美國勞工部公布上周新申領失業救濟金數據，新增383.9萬人，多過經濟學家此前預計的350萬人。自3月中旬的6周以來，疫情已導致大約3030萬人申請失業救濟金，比紐約和芝加哥市區的人口總和還要多。

美國智庫經濟政策研究所本周早些時候估計，目前為止申領失業救濟人數

可能少計了多達1200萬人，因有些人有資格領取，但在申請過程中遇到阻礙而無法領取。

隨著愈來愈多的僱主削減薪資及裁員以節省開支，經濟學家預計美國4月份失業率可能高達20%，若成為現實，這將是自經濟大蕭條時期失業率達到25%以來的最高水平。

鮑威爾論美經濟 篤穿政客V彈謊言

【財經觀察】
李耀華

美國首季經濟增長大幅收縮4.8%後，聯儲局主席鮑威爾在周四的議息會上再提出警告，強調新冠肺炎疫情的影響可能是長時期的。鮑威爾對美國經濟前景看法悲觀，相信美國不但在未來一段長時期維持利率於零水平，而且，美國經濟疫後出現V形反彈也可能是妄想。

美國為了抗疫，3月份部分州份封城，直至現在，幾乎整個美國的經濟已停頓。周三公布的首季GDP數據，錄得收縮4.8%，比市場預期更差，市場相信，次季數據之差將會更加嚇人。鮑威爾周四在會上亦不諱言表示，次季數據將會令人非常驚嚇。同時他也警告，經濟更長時期和深層次的滑坡，留下了

深刻的痕跡，而只把利率壓低，恐怕不能挽救因社區隔離而大跌的經濟。

他又警告，新冠肺炎疫情在短期內困擾經濟很大，而中期亦可能會對經濟前景造成極大風險，影響甚至會延續至明年。鮑威爾有意效法前歐央行總裁德拉吉的手段，強調聯儲局將會用盡全力援助經濟，但他亦自知聯儲局的力量並非無限量，以目前的環境來說，根本難以肯定未來經濟的發展情況，故次季的經濟，可能會比以往任何一個時期更差。

鮑威爾說得直白，讓人清楚不過，美國經濟不會像某些政客吹噓那樣，疫後出現V形反彈，反而肺炎疫情對美國經濟有深遠的影響，將會長時期留下難以磨滅的傷害。

金管局：美息不變符預期 港銀拆借暢順

【大公報訊】對於美聯儲維持聯邦基金利率不變，香港金融管理局總裁余偉文表示，由於新冠肺炎疫情對美國經濟的影響難於短期內消散，美聯儲維持目前的政策利率水平，整體而言符合市場預期。市場人士分析說，未來數月料資金將持續流入港元，帶動銀行業總結餘逐步上升到1000億至1800億港元水平。

香港實施將港元與美元掛鈎的聯繫匯率制度。余偉文說，香港的貨幣市場保持穩定。近日港匯多次觸發強方兌換保證，令銀行體系總結餘增加，既有助維持銀行間拆借活動暢順，亦讓港元拆息有更多下調空間。港元匯率與拆息之間的互動，亦反映聯匯制度的有效運作。金管局會繼續緊密監察市場情況，並按照聯繫匯率機制保持港元匯率穩定。

經濟吹淡風 美股早段急跌446點

【大公報訊】極度負面的經濟警告，加上令人悲觀的經濟數據和企業業績，令美國和歐洲股市昨日再度下跌，道指早段曾急跌446點，報24186點，歐洲股市的跌幅亦超過1%。

最新公布的新申領失業救濟金人數較預期多，歐洲央行總裁拉加德又警告，今年歐元區經濟將會收縮12%。惟微軟、FB、特斯拉均公布了較理想的業績後，科技股得到支持，減慢大市的跌勢。聯邦金融網絡投資管理部主任Brian Price表示，雖然大型科技公司的業績強勁令人鼓舞，但前路仍然充滿挑戰。市場在未來將繼續出現拉鋸的局面。

社交軟件Facebook（FB）及科技巨頭微軟，上季收入均超出市場預期，特別是微軟，疫情對該公司上季業績造成的影響並不明顯，兩家公司周四早段股價上漲，Facebook曾升近8%至209.69美元，微軟曾升1.67%至180.4美元。

Facebook公布首季業績，收入按年升近18%至177.4億美元，超出市場預期的174.8億美元；盈利按年升逾1倍至49億美元，每股盈利1.71美元，雖略低於市場預期的1.75美元。

期內，廣告收入按年升17%至174億美元，超出市場預期的171億美元，每月活躍用戶按年升逾9%至26.8億戶

，超出市場預期的23.4億戶。成本及費用按年升1%至118.4億元，增幅低於市場預期。該公司指出，受疫情拖累，3月廣告收入跌幅較深，但4月前3周廣告業務回穩，惟對廣告收入前景仍擔憂。

科技巨頭微軟亦公布上季業績，受惠於雲計算業務帶動，收入按年升15%至350億美元，超出市場預期的337.6億美元，盈利按年升23%至107.5億美元，每股盈利按年升22%至1.4美元，超出市場預期的1.27美元。

疫情期間不少客戶在家辦公，帶動辦公軟件雲端版本收入增加，包含Azure及Office等軟件在內的商務雲端業務收入，按年急增39%至133億美元。