

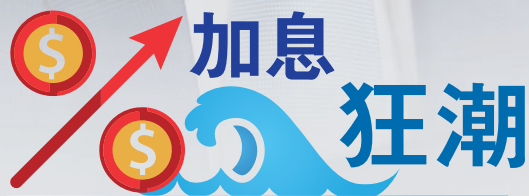
# 下月或同等力度再加 聯儲局承認經濟難「軟著陸」

## 美加息0.75厘

# 大行料衰退風險增



鮑威爾強調「有必要」大幅加息以降低通脹。新華社



美國聯儲局前日一如市場所料宣布加息0.75厘，是近28年來最大幅度的一次。雖然美股在議息結果公布後大升，但市場關注聯儲局激進加息將加劇美國經濟衰退風險，聯儲局主席鮑威爾亦承認，想要在遏抑通脹的同時確保經濟「軟著陸」，已經愈來愈困難。

### 道指早段挫逾800點 失守三萬點

聯儲局大手加息，加劇市場對美國經濟出現衰退的憂慮，拖累美股三大指數昨午開市後急挫，道瓊斯工業平均指數早段下跌逾800點，失守三萬點大關。

截至香港時間昨晚11時，道指報29,823點，跌845點或2.76%；標普500指數報3,659點，跌130點或3.45%；納斯達克綜合指數報10,627點，跌471點或4.25%。標普指數11個板塊全部下挫，以能源及消費品板塊跌勢最急，分別挫4.2%及3.6%。科技股成為跌市「火車頭」，蘋果公司、電動車巨擘Tesla、亞馬遜和微軟的跌幅介乎2.5%至6%之間。

聯儲局聯邦公開市場委員會(FOMC)結束兩日議息會議後，宣布將聯邦基金利率目標區間上調75點子，到1.5厘至1.75厘的水平。鮑威爾在會後記者會強調「有必要」大幅加息以降低通脹，稱局方有足夠工具和決心恢復價格穩定。鮑威爾形容這次加息幅度是「不尋常地大」，強調這不會成為常態，但直言下月議息仍有可能再加0.5厘或0.75厘。

### 官員料年底升至3.4厘

上月議息後，市場原本預期聯儲局今次會議會再加息0.5厘，但上周公布的數據顯示美國通脹仍然高企，令聯儲局不得不更激進地加息。但數據顯示，聯儲局以往每次大幅加息後，美國經濟幾乎都會陷入衰退。

鮑威爾在記者會表示，聯儲局加息遏抑通脹不一定會導致經濟衰退，「我們不會試圖引發衰退，這點一定要說清楚。」他強調局方仍然有可能讓經濟「軟著陸」，但承認這個目標已變得愈來愈困難，因為包括俄烏衝突、新冠疫情和供應鏈危機等無法控制的元素，都對美國經濟構成影響。

聯儲局最新預測亦顯示，美國經濟今年仍然可以維持1.7%增長，雖然較3月的預測大幅下調1.1個百分點，但反映聯儲局對前景仍然樂觀。聯儲局官員預測息口在今年底將升至3.4厘，明年底則會升至3.8厘，意味到明年底之前仍需要多次加息，不過局方承認這些都不足以讓通脹率回到2%目標水平，預計到2024年底通脹率依然會處於2.2%。

### IMF 籲考慮新興市場困境

不過市場對美國經濟前景的看法明顯更悲觀。富國銀行在議息後發表報告，預測美國經濟會在明年中進入「溫和衰退」；穆迪分析亦指「軟著陸」的機會愈來愈低，直言聯儲局似乎打算要一直加息直至通脹降溫，令經濟存在衰退風險。彭博的分析員調查亦顯示，美國經濟在2024年初衰退的可能性高達72%。

分析指出，聯儲局過去一年來行動遲緩，一定程度上導致目前美國通脹危機，令局方不得不在加息、縮表上「下猛藥」。這不僅會對美國經濟自身造成衝擊，也將波及全球金融市場。美國企業研究所經濟學家拉赫曼表示，聯儲局持續加息正促使資本從新興市場經濟體流入美國，這可能導致一些經濟體發生債務違約，並讓全球金融市場承壓。

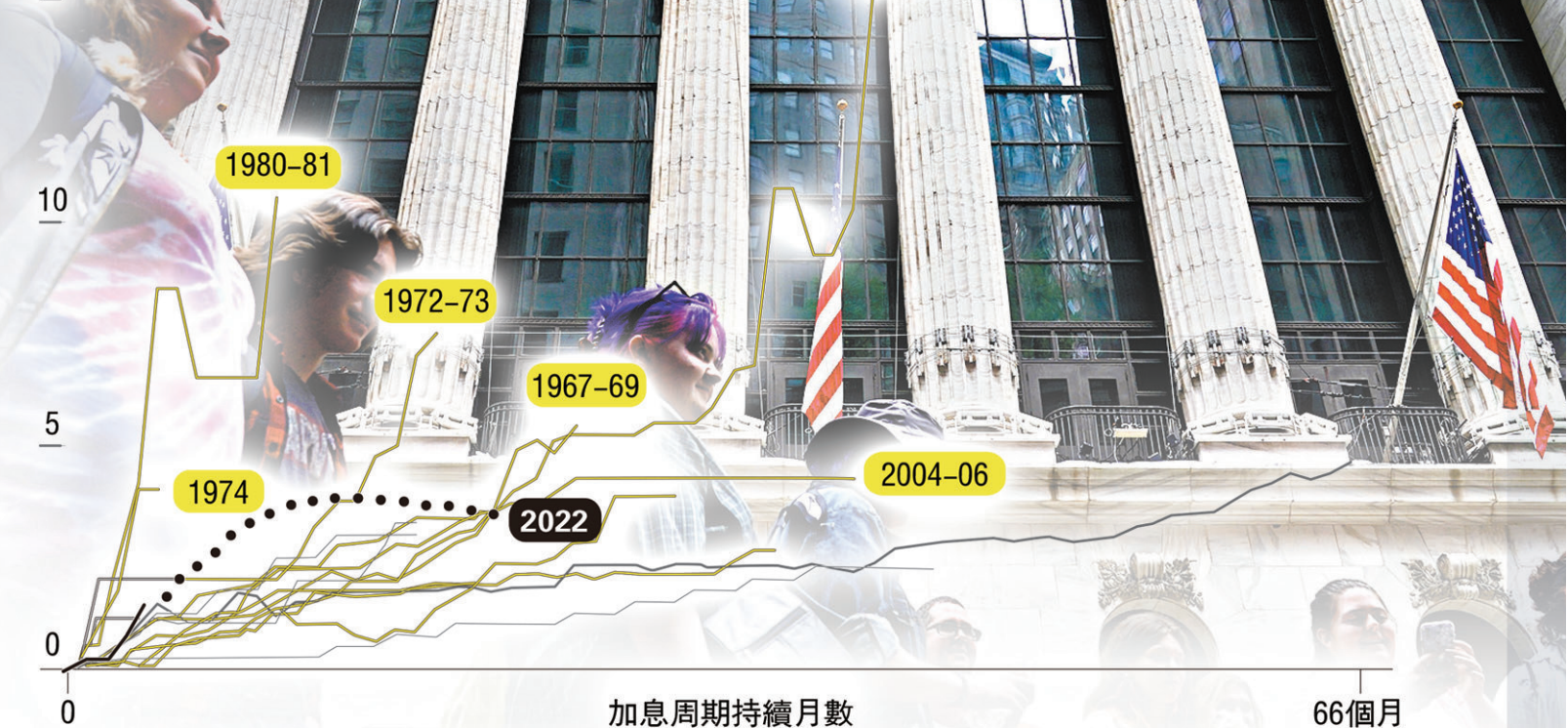
國際貨幣基金組織(IMF)和世界銀行估計，低收入國家中已有六成處於或即將陷入債務困境。世銀行長馬爾帕斯此前表示，各國面臨嚴重的融資壓力，預計債務危機今年將「繼續惡化」。IMF認為，主要央行在收緊貨幣政策時應清晰溝通，慎防給脆弱的新興市場和發展中經濟體帶來溢出性金融風險。

◆綜合報道

導致衰退的加息周期  
避過衰退的加息周期

整個周期息口升幅

15厘



「手術成功病人死亡」

美大手加息多致衰退

## 多國跟隨 瑞士罕有搶先歐央行出手

聯儲局再一次大幅加息，促使多國央行跟隨，巴西、瑞士、匈牙利央行均相繼宣布加息，英倫銀行昨日議息後亦宣布加息0.25厘，連續第5次加息，但幅度比市場預期小，拖累英鎊匯價急跌1%。

瑞士央行前日宣布加息0.5厘，是2007年以來首次加息，但指標利率仍然維持在負0.25厘，消息刺激瑞士法郎兌歐元匯價急升

2%。瑞士央行以往一般會跟隨歐洲央行調整利率，在歐央行已經預告下月加息的情況下，瑞士央行這次仍然搶先加息，令市場頗為震驚，亦反映瑞士通脹問題已經到了央行不得不單獨出手的地步。

### 英加0.25厘遜預期鎊匯瀉

英倫銀行昨日議息後則一如預期決定加

息，但0.25厘的加幅比市場預期的小。市場原先預期在英國通脹比美國更嚴重的情況下，英倫銀行即使不像聯儲局般一次過加0.75厘，起碼也要加0.5厘，因此英鎊匯價在議息結果公布後受壓，兌美元跌1%。分析指出，英國雖然比美國早加息，但現時息率已經落後美國，相信英倫銀行是不希望採取與聯儲局一樣的激進手法。

◆綜合報道

## 美零售業聯合會主席：撤對華關稅抗通脹最快

美國通脹持續升溫，全美零售業聯合會(NRF)主席謝伊前日呼籲美國政府，廢除對中國進口商品徵收不必要且代價高昂的關稅，以減輕美國消費者的壓力。

謝伊在NRF網站發聲明稱，取消對華關稅是應對通脹的最快方法，「由於消費者面臨持續的通脹壓力，以及食品、汽油等必需品價格上漲，美國5月份零售銷售額放緩。零售商正盡力壓低價格，但我們呼籲政府廢除對中國進口商品徵收關稅，以減輕美消費者及其家庭預算的壓力。」

謝伊指出，這些關稅並非由中國支付，而是由美國進口商支付。自從對華關稅於2018年生效以來，海關和邊境保護局已從美國進口商處收取近1,365億美元(約1.07萬億港元)，「正如紐約聯儲銀行最近指出，這些關稅繼續幾乎完全由美國公司和消費者承擔，使每個美國家庭每年平均為此多花費逾1,200美元(約9,419港元)。」NRF首席經濟學家克萊恩茨也稱，「高通脹幾乎沒有緩解，我們預計銷售額會因價格高企而有所下降。」

### 72%低收入者靠負債開銷

謝伊日前受訪時援引NRF調查報告稱，如今有58%美國消費者正動用儲蓄或通過負債來應付開支，72%美國低收入人群依賴負債或借錢來支付開銷，反映通脹的影響已開始全面蔓延。他指出關稅不是解決貿易問題的長期方案，還有其他方法解決中美之間的貿易爭端，且不會對美國消費者產生負面影響，「關稅已過時了，因它沒有帶來人們希望的改變。它對美國消費者的影響是負面的，且這種情況持續時間愈長，我們將這些成本轉嫁美國人的時間就愈長，在目前的加息環境下，它沒有任何意義。」

◆綜合報道

## 彭博評論：一旦衰退 拜登連任夢恐玩完

聯儲局大幅加息0.75厘，令美國經濟衰退憂慮升溫，彭博評論直言，一旦聯儲局的激進做法引致衰退，總統拜登(見圖)的2024年連任大計恐怕會玩完。

很多美國人對經濟的看法都已經變得悲觀，並開始將矛頭指向拜登政府及民主黨。過去幾個月來，白宮一方面試圖說服美國人經濟仍然穩健，而且通脹升溫並非拜登的錯；另一方面，官員千方百計試圖讓經濟降溫，例如向油企施壓，或者考慮撤銷對華關稅。然而白宮所做的幾乎都是徒勞。

結合通脹率與失業率的「痛苦指數」，目前在美國已經升至歷史高位，比起戰後大多數經濟衰退期都更高。分析指出，雖然目前距離中期選舉還有5個月時間，但選民感受到的「痛苦」屆時肯定還未消退，對民主黨選情勢必構成打擊。

過去半世紀以來，沒有一位美國總統能夠在首屆任期後半段發生經濟衰退的情況下成功連任，卡特、老布希和特朗普某程度都是因為衰退輸掉大選。分析指出，單從歷史來看，若果美國衰退真的無可避免，對拜登而言自然是「早好過遲」。

◆綜合報道



## 日圓貶值能源價飆 日5月貿易逆差同期新高

日本財務省昨日公布的貿易統計結果顯示，由於原油等進口商品價格持續高企，加上日圓大幅貶值，日本5月貿易逆差額擴大至2.38萬億日圓(約1,403億港元)，是有紀錄以來的月度逆差額第二高，也創下歷來同期逆差額新高。

報告顯示，5月日本出口額按年增長

15.8%，增至7.25萬億日圓(約4,276億港元)，連續15個月保持按年增長，當月鋼鐵、礦物性燃料、半導體及電子部件等商品出口增幅顯著。進口額按年增長48.9%，達到9.64萬億日圓(約5,686億港元)，進口額已連續16個月按年增長。由於國際市場資源類商品價格持續上漲，加上日圓較去年

同期大幅貶值，令日本進口額顯著增長。從國家和地區來看，5月日本對中國出口額為1.39萬億日圓(約819億港元)，對美國和歐盟出口額分別為1.25萬億日圓(約737億港元)和6,824億日圓(約402億港元)，中國繼續保持日本最大出口市場地位。

◆綜合報道