

美國聯邦儲備局今日起一連兩天召開議息會議，預計會宣布連續第三次加息0.75厘，以遏制美國居高不下的通脹。事實上多國央行面對通脹不斷升溫下，正進一步加快加息步伐，這場「加息競賽」正嚴重打擊經濟增長，失業率攀升的風險也與日俱增。彭博通訊社分析稱，各國央行行為保聲譽，誓要將通脹率壓低至訂下的目標內，即使付上經濟代價也在所不計，然而鬥快加息遠不足以短期解決現時通脹難題，反而恐將全球經濟推向衰退深淵。

全球約90間央行今年以來已先後加息，當中半數的單次加息幅度達到0.75厘或以上，不少央行更不止一次加息0.75厘，美國銀行首席經濟師哈里斯形容，「這是一次看誰加息更快的比賽。」

歐多國「捱實氣」加劇滯脹風險

經濟學家早已警告貨幣緊縮政策勢必重創經濟，貝萊德集團的分析員預計，聯儲局要將通脹率壓低至2%的目標，美國將深陷經濟衰退，額外增加300萬失業大軍。歐洲央行若要實現通脹目標，歐盟經濟衰退程度將較美國更嚴重。

在上世紀七十年代，多國央行行為避免經濟持續放緩，因此在通脹未受控下，便匆匆放寬貨幣政策，結果刺激通脹進一步飆升，重創經濟。各國央行汲取這次教訓，現時均以全力遏抑通脹為首要任務，寧願短期內犧牲經濟。

經濟學家還指出，聯儲局主席鮑威爾去年曾形容通脹升溫只屬「暫時性」，預計今年內只會加息0.75厘；歐洲央行行長拉加德去年更堅稱不會結束超低息政策，結果證明是估計錯誤，嚴重打擊各國央行的信譽。野村控股首席經濟學家蘇巴拉曼認為，「信譽對央行而言就是一切」，為了挽回信譽，許多央行均集中火力遏抑通脹，即使引發經濟衰退也在所不計。

然而要遏抑通脹，央行將面對重重難關。如今各國通脹飆升，能源和食品等必需品漲價是主要原因，央行對此幾乎無能為力。美國汽油價格就算已持續數月下跌，但上月通脹率仍錄得8.3%。歐洲多國逐步削減俄羅斯天然氣用量，短期即使覓得替代能源，價格也非常高昂，將加劇經濟滯脹風險。

專家料英歐元區經濟年內將衰退

經濟學家也警告，貨幣緊縮政策首先會打擊金融市場，然後衝擊經濟，最後才能令通脹降溫。哈里斯直言利用貨幣政策遏抑通脹需要時間，他預計由於能源價格高企，英國和歐元區經濟今年第四季都會陷入衰退，美國經濟到明年料也難逃一劫。

市場人士憂慮各國央行的加息步伐不會在短期內利停，聯儲局官員已連番強調預計明年不會減息，聯邦基準利率目標區間未來數月或推高至4厘。分析認為此舉表明局方相信，即使加息導致經濟重創，也不能過快「鬆綁」，否則隨時令通脹反彈。

彼得森國際經濟研究所高級研究員奧布斯特菲爾德認為，自八十年代以來，全球經濟年均增長維持約3.4%，但今年很可能放緩至1%。他警告「鬥快」加息料會刺激各國爭相推動本幣升值，加快向外輸出通脹。

全球央行掀加息潮

今年單次加息至少0.75厘的國家央行



接連加息拖累美股 科技股陷「上市荒」

美國聯儲局接連加息及經濟衰退陰霾密布，拖累美股今年表現一蹶不振，更錄得歷來最長的科技股「上市荒」。摩根士丹利科技股資本市場團隊的研究顯示，美國股市已連續238天沒有市值超過5,000萬美元（約3.9億港元）的科企進行首次公開招股（IPO），是2008年金融海嘯以來的最長紀錄。

今年整體IPO規模大減94%

美國去年新股上市相當活躍，當中科技股更是市場焦點，然而科技股卻在今年跌市中首當其衝，以科技股為主的納斯達克綜合指數今年累跌達28%，遠多於標準普爾500指數的逾19%跌幅。追蹤過去兩年上市美企的Renaissance IPO指數，更急挫逾45%。

美國國際集團旗下的人壽保險公司Corebridge上周在美國掛牌上市，是美國今年以來首個逾10億美元（約78.5億港元）的IPO。然而市場研究機構Dealogic統計發現，即使加上Corebridge，美股今年以來整體IPO規模只有70億美元（約549億港元），較去年同期的1,100億美元（約8,634億港元）大減94%。

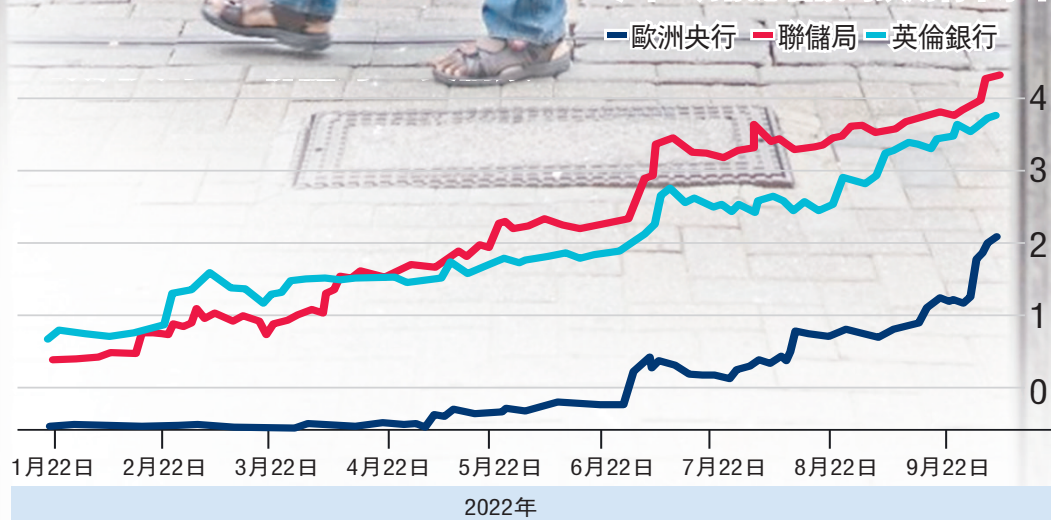
證券公司SVB科技股資本市場主管沃爾什形容，「美股現時存在巨大不確定性，不確定性就是IPO市場的敵人。」專門協助科企上市的Davis Polk律師行合夥人布魯克希爾表示，許多科企今年的盈利較差，宏觀經濟情況欠佳也影響企業估值，導致不少科企對上市卻步。沃爾什指出，部分科企已削減成本，估計盈利將會改善，預料明年會有較多科企上市。

全球加息競賽經濟恐墮衰退深淵 聯儲料第三次加息0.75厘 多國央行不惜一切抗通脹



◆多國央行面對通脹不斷升溫上演「加息競賽」，正嚴重打擊經濟增長。 彭博社

市場預期各央行到今年底持續加息 今年12月議息會議的預期利率水平



由於英倫銀行推遲本月議息會議，最新數據暫缺 資料來源：《金融時報》

美元暴升危機四伏 加劇新興市場債務重擔

隨著美國聯儲局今年以來連續大手加息，刺激美元狂升，對背負巨額美元債務的國家造成更沉重負擔。專家估計美元暴升可能加劇全球經濟增長放緩的勢頭，並導致全球央行面對更嚴峻的通脹難題。

衡量美元兌一籃子其他主要貨幣的ICE美元指數，今年以來累計上漲逾14%，有望成為該指數自1985年推出以來最大漲幅的一年，促使全球投資者將資金撤出其他市場，投資於收益較高的美國資產。新興市場貨幣遭受重創，埃及鎊累計下跌18%，匈牙利福林挫20%，南非蘭特則跌9.4%。發達經濟體貨幣也不能倖免，歐元、日圓和英鎊兌美元匯率已跌至數十年來低位。

美元作為全球貿易和金融領域使用的主要貨幣，美元波動帶來了廣泛影響，全球其他地區面臨美元升值的壓力。從斯里蘭卡的燃料和食品短缺、歐洲破紀錄的通脹，以至日本貿易逆差大幅增長，都與美元升勢脫不了關係。

芝加哥大學布斯商學院金融學教授拉詹此前擔任印度央行行長期間，曾大聲抱怨聯儲局政策和強美元對世界其他地區造成衝擊，「我認為現在只是開始，高利率機制將持續一段時間。脆弱因素將不斷積累。」

被迫削減醫療教育支出還債

世界銀行上周警告，全球經濟正走向衰退，同時新興市場和發展中經濟體將出現連串金融危機，這些危

機將對它們造成持久傷害。市場人士擔心，除了已向國際貨幣基金組織（IMF）求助的斯里蘭卡和巴基斯坦外，面臨財政壓力的新興市場將日益增加，塞爾維亞上周成為最新一個啟動與IMF磋商的新興市場。拉詹說，「自上世纪九十年代以來，許多國家還沒有經歷過一個利率大幅提高的周期，新冠疫情期間的舉債推高債務規模，它們目前負債累累。」

美元走強使新興市場政府和公司所借美元債務的償付成本上升。據來自國際金融協會涵蓋32個國家的數據，新興市場政府將於明年底到期的美元債務共有830億美元（約6,514億港元）。聯合國貿易和發展會議的經濟學家穆內瓦爾表示，「踏入2022年，一個國家或地區遇到本幣突然下挫30%的情況，可能被迫削減醫療和教育支出，以償付這些債務。」

新興市場國家的央行已採取嚴厲措施，遏制本幣和債券貶值，阿根廷比索兌美元匯率今年累計大跌30%，當局上周將利率上調至75厘，以抑制飆升的通脹並捍衛比索。加納上月也出乎意料將利率上調至22厘，但其本幣繼續貶值。

發達經濟體也正努力應對貨幣貶值，歐元疲軟加劇歐洲不斷上升的通脹壓力，歐央行暗示將採取更激進的政策立場，但投資者認為幫助不大，原因是有關措施通常都被美元進一步走強所抵消。

分析指聯儲不傾向加1厘 免美經濟「硬著陸」

美國聯儲局預料將連續第三次加息0.75厘，但眼見美國通脹依然高企，建議聯儲局在本月議息會議大幅加息1厘的呼聲日增。不過金融業人士分析指出，聯儲局仍傾向維持加息0.75厘，避免美國經濟「硬著陸」，加劇投資者對美國明年陷入經濟衰退的憂慮。聯儲局自上世纪八十年代以來，從未曾單次加息1

厘。有支持者認為，大幅加息有助局方的決策領先通脹降溫，尤其下次議息會議適逢中期選舉前一周，聯儲局屆時料能更靈活調整加息幅度。不過多數經濟學家相信，聯儲局現時沒有理由強勢「放鷹」衝擊市場，而是要確保通脹率穩步回落。摩根大通首席美國經濟師費羅利指出，局方會避免單次大幅加息，以維持利率政策長期穩定。

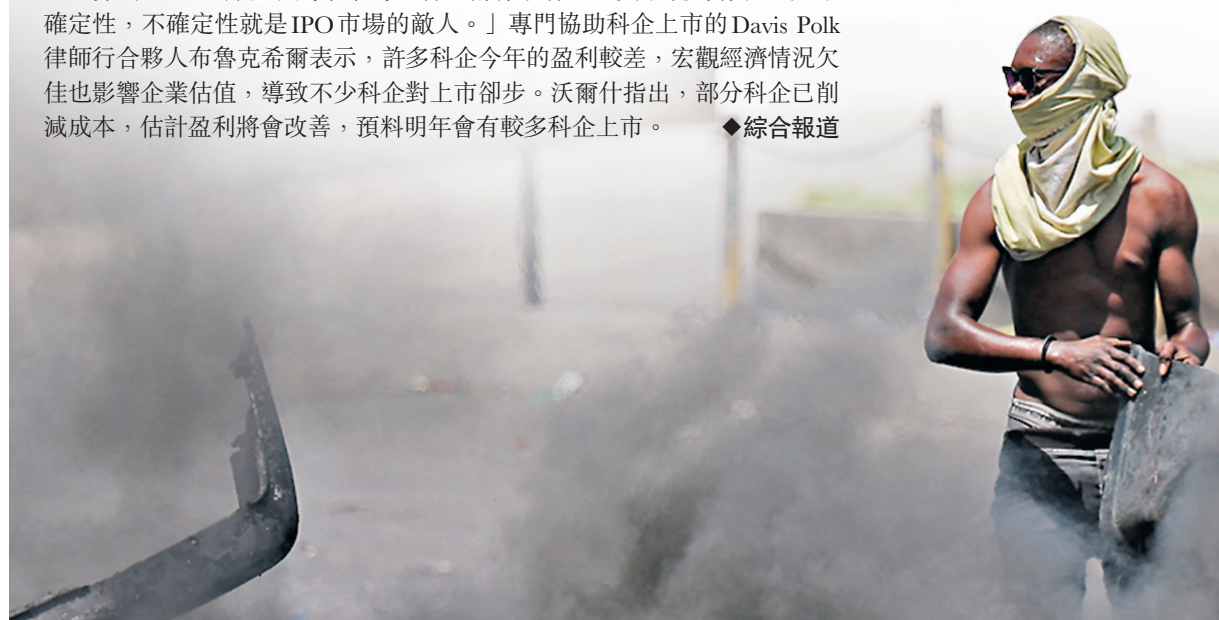
加密幣市場首當其衝 比特幣錄兩年低位

美國和歐洲預計繼續收緊貨幣政策，同樣打擊加密貨幣的投資意慾，其中比特幣價格跌至2020年以來最低水平。

市值蒸發逾5400億元

比特幣昨日在倫敦市場急跌7.4%，報18,370美元。

以太幣則跌6.6%，報1,300美元的兩個月來低位。瑞波幣和波卡幣跌幅更大，前者一度急挫13.5%。根據加密貨幣交易所CoinGecko的數據，加密貨幣市場的市值在一天內蒸發逾700億美元（約5,494億港元），跌至9,410億美元（約7.38萬億港元），與去年的峰值3萬億美元（約23.5萬億港元）相差甚遠。



◆通脹升溫打擊經濟增長，更引發多地社會動盪。圖為海地民眾上街縱火抗議燃油加價。 路透社