

聯儲局激進加息引發全球危機 各大央行或提前減息

# 美衰退殺埋身

# 息口最快年中見頂

◆聯儲局激進加息對美實體經濟的影響將於明年起開始浮現。 資料圖片

## 大行看淡前景 預告裁員減薪潮

香港文匯報訊 (特約記者 余家昌) 雖然美國經濟今年勉強避過了衰退，但一眾華爾街大行和經濟分析員都相信，美國經濟在明年上半年將無可避免陷入衰退，不少大行高層更預告明年將會出現裁員和減薪潮。

預測美國經濟明年將會衰退的聲音，近期就分別來自摩根大通行政總裁戴蒙、高盛行政總裁蘇德巍和美國銀行行政總裁莫伊尼漢，其中蘇德巍表示，美國經濟有明顯的衰退風險，不排除要裁員和削減花紅，美銀更預料美國明年將有三個季度出現負增長。美國前財長薩默斯也警告，一旦

衰退真的到來，持續的時間可能會比想像中還要更長，發生的速度也會更快，現時勞動市場的緊張情況也可能逆轉。他表示，目前很多僱主在經濟轉差下仍沒有裁員，部分是擔心未來難以填補空缺，不過一旦勞動市場開始放鬆，這種囤積人力的狀態可能會突然出現大幅轉變。

假如美經濟真的衰退，對於股市而言將是比加息更差的壞消息。彭博數據顯示，華爾街大部分分析員對明年美股都持悲觀態度，預計2023年全年股市回報率將接近零，為20多年來首見。

## 2023熱門詞彙

編者話：在新一年，留意國際新聞的讀者可能會頻繁看到一些英文新聞詞彙，本欄將會提供其中一些預測並附以解釋，讓讀者可以提前預習。

### Productivity paranoia (生產力偏執)

◆新冠疫情令在家工作模式普及，但隨着歐美疫情放緩，勞資雙方對是否繼續在家工作出現分歧。有調查便顯示，接近九成打工仔認為在家工作可以提升生產力，但只有12%僱主同意這一點，認為應盡快恢復全面回辦公室工作。雙方的差異就形成了「生產力偏執」一詞，即是員工害怕被僱主認為在家工作偷懶，僱主則擔心員工在家會偷懶，這種情況到2023年預料將會更常見。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

## 2023展望 經濟篇

從4次會議更連續激進加息0.75厘，現時聯邦儲備基金利率區間已經由年初的零至0.25厘，加至4.25至4.5厘。同時，由於聯儲局持續激進加息，一些主要發達國家的央行也陸續跟進加息，包括英倫銀行、歐洲央行和澳洲央行等。

### 美元獨強衝擊發展中經濟體

不過發達經濟體激進加息產生的負面溢出效應，卻直接衝擊了發展中經濟體，尤其是聯儲局加息導致美元獨強，許多發展中經濟體資本大量外流，本幣嚴重貶值，導致這些經濟體進口能源和食品價格瘋狂上漲，甚至引發社會和政治危機，一些負債比率較高的國家更面臨債務危機。

到了2023年，發達國家的能源危機和通脹問題短期內應不會有改善，正如聯儲局在12月議息會議後所示，預料在明年初仍然會繼續加息，聯邦利率區間有可能升至5至5.25厘，但到底美國息口何時見頂，市場與局方的看法卻有很大分歧，關鍵在於對明年美國經濟前景預期的差異。

不少分析都認為，聯儲局激進加息對美國實體經濟的影響將於明年起開始浮現，到了明年

下半年，美國經濟將可能因為貨幣供應過度緊張而陷入衰退，現時高企的通脹率亦可能在短短幾個月間大跌，甚至變成通縮。事實上，若不考慮季節性調整因素，美國11月消費者物

倒退。展望2023年初，發達經濟體貨幣政策收緊預料將會持續，但不少市場人士相信，面對經濟衰退迫在眉睫，各大央行可能會提前減息，其中美息或最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

2022年全球經濟經歷了近十年來最大危機，俄烏衝突在歐美引發嚴重通脹和能源短缺，以聯儲局為首的發達國家央行採取激進貨幣政策應對，卻又變相將通脹輸出他國，令全球民生大

最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

今年3月起，聯儲局連續在7次議息會議後加息，其中6月至11月4次會議更連續激進加息0.75厘，現時聯邦儲備基金利率區間已經由年初的零至0.25厘，加至4.25至4.5厘。同時，由於聯儲局持續激進加息，一些主要發達國家的央行也陸續跟進加息，包括英倫銀行、歐洲央行和澳洲央行等。

美元獨強衝擊發展中經濟體

不過發達經濟體激進加息產生的負面溢出效應，卻直接衝擊了發展中經濟體，尤其是聯儲局加息導致美元獨強，許多發展中經濟體資本大量外流，本幣嚴重貶值，導致這些經濟體進口能源和食品價格瘋狂上漲，甚至引發社會和政治危機，一些負債比率較高的國家更面臨債務危機。

到了2023年，發達國家的能源危機和通脹問題短期內應不會有改善，正如聯儲局在12月議息會議後所示，預料在明年初仍然會繼續加息，聯邦利率區間有可能升至5至5.25厘，但到底美國息口何時見頂，市場與局方的看法卻有很大分歧，關鍵在於對明年美國經濟前景預期的差異。

不少分析都認為，聯儲局激進加息對美國實體經濟的影響將於明年起開始浮現，到了明年

下半年，美國經濟將可能因為貨幣供應過度緊張而陷入衰退，現時高企的通脹率亦可能在短短幾個月間大跌，甚至變成通縮。事實上，若不考慮季節性調整因素，美國11月消費者物

倒退。展望2023年初，發達經濟體貨幣政策收緊預料將會持續，但不少市場人士相信，面對經濟衰退迫在眉睫，各大央行可能會提前減息，其中美息或最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

2022年全球經濟經歷了近十年來最大危機，俄烏衝突在歐美引發嚴重通脹和能源短缺，以聯儲局為首的發達國家央行採取激進貨幣政策應對，卻又變相將通脹輸出他國，令全球民生大

最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

今年3月起，聯儲局連續在7次議息會議後加息，其中6月至11月4次會議更連續激進加息0.75厘，現時聯邦儲備基金利率區間已經由年初的零至0.25厘，加至4.25至4.5厘。同時，由於聯儲局持續激進加息，一些主要發達國家的央行也陸續跟進加息，包括英倫銀行、歐洲央行和澳洲央行等。

美元獨強衝擊發展中經濟體

不過發達經濟體激進加息產生的負面溢出效應，卻直接衝擊了發展中經濟體，尤其是聯儲局加息導致美元獨強，許多發展中經濟體資本大量外流，本幣嚴重貶值，導致這些經濟體進口能源和食品價格瘋狂上漲，甚至引發社會和政治危機，一些負債比率較高的國家更面臨債務危機。

到了2023年，發達國家的能源危機和通脹問題短期內應不會有改善，正如聯儲局在12月議息會議後所示，預料在明年初仍然會繼續加息，聯邦利率區間有可能升至5至5.25厘，但到底美國息口何時見頂，市場與局方的看法卻有很大分歧，關鍵在於對明年美國經濟前景預期的差異。

不少分析都認為，聯儲局激進加息對美國實體經濟的影響將於明年起開始浮現，到了明年

下半年，美國經濟將可能因為貨幣供應過度緊張而陷入衰退，現時高企的通脹率亦可能在短短幾個月間大跌，甚至變成通縮。事實上，若不考慮季節性調整因素，美國11月消費者物

倒退。展望2023年初，發達經濟體貨幣政策收緊預料將會持續，但不少市場人士相信，面對經濟衰退迫在眉睫，各大央行可能會提前減息，其中美息或最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

2022年全球經濟經歷了近十年來最大危機，俄烏衝突在歐美引發嚴重通脹和能源短缺，以聯儲局為首的發達國家央行採取激進貨幣政策應對，卻又變相將通脹輸出他國，令全球民生大

最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

今年3月起，聯儲局連續在7次議息會議後加息，其中6月至11月4次會議更連續激進加息0.75厘，現時聯邦儲備基金利率區間已經由年初的零至0.25厘，加至4.25至4.5厘。同時，由於聯儲局持續激進加息，一些主要發達國家的央行也陸續跟進加息，包括英倫銀行、歐洲央行和澳洲央行等。

美元獨強衝擊發展中經濟體

不過發達經濟體激進加息產生的負面溢出效應，卻直接衝擊了發展中經濟體，尤其是聯儲局加息導致美元獨強，許多發展中經濟體資本大量外流，本幣嚴重貶值，導致這些經濟體進口能源和食品價格瘋狂上漲，甚至引發社會和政治危機，一些負債比率較高的國家更面臨債務危機。

到了2023年，發達國家的能源危機和通脹問題短期內應不會有改善，正如聯儲局在12月議息會議後所示，預料在明年初仍然會繼續加息，聯邦利率區間有可能升至5至5.25厘，但到底美國息口何時見頂，市場與局方的看法卻有很大分歧，關鍵在於對明年美國經濟前景預期的差異。

不少分析都認為，聯儲局激進加息對美國實體經濟的影響將於明年起開始浮現，到了明年

下半年，美國經濟將可能因為貨幣供應過度緊張而陷入衰退，現時高企的通脹率亦可能在短短幾個月間大跌，甚至變成通縮。事實上，若不考慮季節性調整因素，美國11月消費者物

倒退。展望2023年初，發達經濟體貨幣政策收緊預料將會持續，但不少市場人士相信，面對經濟衰退迫在眉睫，各大央行可能會提前減息，其中美息或最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

2022年全球經濟經歷了近十年來最大危機，俄烏衝突在歐美引發嚴重通脹和能源短缺，以聯儲局為首的發達國家央行採取激進貨幣政策應對，卻又變相將通脹輸出他國，令全球民生大

最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

今年3月起，聯儲局連續在7次議息會議後加息，其中6月至11月4次會議更連續激進加息0.75厘，現時聯邦儲備基金利率區間已經由年初的零至0.25厘，加至4.25至4.5厘。同時，由於聯儲局持續激進加息，一些主要發達國家的央行也陸續跟進加息，包括英倫銀行、歐洲央行和澳洲央行等。

美元獨強衝擊發展中經濟體

不過發達經濟體激進加息產生的負面溢出效應，卻直接衝擊了發展中經濟體，尤其是聯儲局加息導致美元獨強，許多發展中經濟體資本大量外流，本幣嚴重貶值，導致這些經濟體進口能源和食品價格瘋狂上漲，甚至引發社會和政治危機，一些負債比率較高的國家更面臨債務危機。

到了2023年，發達國家的能源危機和通脹問題短期內應不會有改善，正如聯儲局在12月議息會議後所示，預料在明年初仍然會繼續加息，聯邦利率區間有可能升至5至5.25厘，但到底美國息口何時見頂，市場與局方的看法卻有很大分歧，關鍵在於對明年美國經濟前景預期的差異。

不少分析都認為，聯儲局激進加息對美國實體經濟的影響將於明年起開始浮現，到了明年

下半年，美國經濟將可能因為貨幣供應過度緊張而陷入衰退，現時高企的通脹率亦可能在短短幾個月間大跌，甚至變成通縮。事實上，若不考慮季節性調整因素，美國11月消費者物

倒退。展望2023年初，發達經濟體貨幣政策收緊預料將會持續，但不少市場人士相信，面對經濟衰退迫在眉睫，各大央行可能會提前減息，其中美息或最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

2022年全球經濟經歷了近十年來最大危機，俄烏衝突在歐美引發嚴重通脹和能源短缺，以聯儲局為首的發達國家央行採取激進貨幣政策應對，卻又變相將通脹輸出他國，令全球民生大

最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

今年3月起，聯儲局連續在7次議息會議後加息，其中6月至11月4次會議更連續激進加息0.75厘，現時聯邦儲備基金利率區間已經由年初的零至0.25厘，加至4.25至4.5厘。同時，由於聯儲局持續激進加息，一些主要發達國家的央行也陸續跟進加息，包括英倫銀行、歐洲央行和澳洲央行等。

美元獨強衝擊發展中經濟體

不過發達經濟體激進加息產生的負面溢出效應，卻直接衝擊了發展中經濟體，尤其是聯儲局加息導致美元獨強，許多發展中經濟體資本大量外流，本幣嚴重貶值，導致這些經濟體進口能源和食品價格瘋狂上漲，甚至引發社會和政治危機，一些負債比率較高的國家更面臨債務危機。

到了2023年，發達國家的能源危機和通脹問題短期內應不會有改善，正如聯儲局在12月議息會議後所示，預料在明年初仍然會繼續加息，聯邦利率區間有可能升至5至5.25厘，但到底美國息口何時見頂，市場與局方的看法卻有很大分歧，關鍵在於對明年美國經濟前景預期的差異。

不少分析都認為，聯儲局激進加息對美國實體經濟的影響將於明年起開始浮現，到了明年

下半年，美國經濟將可能因為貨幣供應過度緊張而陷入衰退，現時高企的通脹率亦可能在短短幾個月間大跌，甚至變成通縮。事實上，若不考慮季節性調整因素，美國11月消費者物

倒退。展望2023年初，發達經濟體貨幣政策收緊預料將會持續，但不少市場人士相信，面對經濟衰退迫在眉睫，各大央行可能會提前減息，其中美息或最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

2022年全球經濟經歷了近十年來最大危機，俄烏衝突在歐美引發嚴重通脹和能源短缺，以聯儲局為首的發達國家央行採取激進貨幣政策應對，卻又變相將通脹輸出他國，令全球民生大

最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

今年3月起，聯儲局連續在7次議息會議後加息，其中6月至11月4次會議更連續激進加息0.75厘，現時聯邦儲備基金利率區間已經由年初的零至0.25厘，加至4.25至4.5厘。同時，由於聯儲局持續激進加息，一些主要發達國家的央行也陸續跟進加息，包括英倫銀行、歐洲央行和澳洲央行等。

美元獨強衝擊發展中經濟體

不過發達經濟體激進加息產生的負面溢出效應，卻直接衝擊了發展中經濟體，尤其是聯儲局加息導致美元獨強，許多發展中經濟體資本大量外流，本幣嚴重貶值，導致這些經濟體進口能源和食品價格瘋狂上漲，甚至引發社會和政治危機，一些負債比率較高的國家更面臨債務危機。

到了2023年，發達國家的能源危機和通脹問題短期內應不會有改善，正如聯儲局在12月議息會議後所示，預料在明年初仍然會繼續加息，聯邦利率區間有可能升至5至5.25厘，但到底美國息口何時見頂，市場與局方的看法卻有很大分歧，關鍵在於對明年美國經濟前景預期的差異。

不少分析都認為，聯儲局激進加息對美國實體經濟的影響將於明年起開始浮現，到了明年

下半年，美國經濟將可能因為貨幣供應過度緊張而陷入衰退，現時高企的通脹率亦可能在短短幾個月間大跌，甚至變成通縮。事實上，若不考慮季節性調整因素，美國11月消費者物

倒退。展望2023年初，發達經濟體貨幣政策收緊預料將會持續，但不少市場人士相信，面對經濟衰退迫在眉睫，各大央行可能會提前減息，其中美息或最快會於明年中見頂後回落。

◆香港文匯報特約記者 余家昌

2022年全球經濟經歷了近十年來最大危機，俄烏衝突在歐美引發嚴重通脹和能源短缺，以聯儲局為首的發達國家央行採取激進貨幣政策應對，卻又變相將通脹輸出他國，令全球民生大

最快會於明年中見頂後回落。

</div