

多國貨幣大幅貶值 損害新興經濟體市場穩定

強美元引發金融動盪 美肆意收割全球財富



◆日圓大幅貶值，消費不斷受壓。法新社

◆韓國通脹走高，超出市場預期。法新社

香港文匯報訊 日圓近期持續貶值，引發不少關注，事實上不只日圓，近來韓國、印度盧比、印尼盾等多國貨幣對美元匯率均大幅下跌，引發市場擔憂新興經濟體資本市場穩定。分析師表示，相關貨幣大幅貶值的主要原因是所謂「強勢美元」，即美聯儲政策導致美元大幅升值，資本從新興市場回流，加劇新興經濟體和世界經濟面臨的風險。

◆印尼盾

日本央行上月底決定維持現行貨幣政策不變，導致日圓兌美元持續貶值，一度跌至160日圓兌1美元的34年來新低。此外，目前韓國對美元匯率也跌至近1,380韓圓兌1美元。印度盧比、印尼盾、馬來西亞令吉、越南盾、菲律賓披索等亞洲貨幣，均持續走下行曲線。

印尼越南等更難還外債利息

在日本，日圓大幅貶值帶來嚴重的輸入型通脹，在進口成本上升的背景下，消費不斷受壓。日本經濟分析師表示，日圓貶值將導致食品價格和能源價格再次上漲。在韓國，由於食品和能源嚴重依賴進口，韓國通脹導致通脹走高。今年3月，韓國消費者物價指數按年升3.1%，超出市場預期及韓國央行目標區間。

在印尼和越南等國家，由於經常賬赤字、

通脹率和外債水平較高，本幣大幅貶值使償還巨額外債及利息變得更加困難，對經濟穩定構成更大風險。印尼央行近日將3項主要利率水平上調25個基點，以「加強印尼盾匯率穩定」。分析人士質疑這一措施的效果，因為儘管印尼央行多次干預市場，也未能阻止印尼盾匯率從年初的水平貶值超過5%。

美借激進貨幣政策轉嫁危機

絕大多數分析師談到亞洲多國貨幣貶值時，都將原因歸咎「強勢美元」。美聯儲主席鮑威爾早前暗示局方不急於減息後，衡量美元對6種主要貨幣的美元指數飆升，連創近期新高，直接導致不少亞洲國家貨幣面臨「拋售潮」。隨着當前地緣局勢緊張持續，美國通脹居高不下，美聯儲一旦繼續在相當長時間裏把基準利率維持在當下高位，或將加劇其他國家的貨幣貶值，使資金持續流向

美國，導致全球資本市場更動盪。

不少分析人士表示，近年美國貨幣政策激進，利用美元主導地位肆意收割全球財富、轉嫁危機，不斷引發國際市場動盪。美聯儲通過不同方式輸出資本，收割全球財富；激進加息又導致全球流動性快速收緊，多種貨幣大幅貶值，以美元計價借貸的國家清償債務壓力驟增。美國企業研究所經濟學家拉赫曼表示，美聯儲政策導致美元大幅升值，資本從新興市場回流，更高利率加劇新興經濟體債務風險，令世界經濟雪上加霜。



◆美聯儲政策加劇新興經濟體債務風險。圖為主席鮑威爾。新華社

美首季增長遜預期 通脹飆升面臨滯脹

香港文匯報訊 根據美國商務部預估數據，今年第一季美國經濟增速僅1.6%，低於市場普遍預期，也是自2022年第二季以來最低水平。數據還顯示，今年頭3個月通脹率為3.4%，與去年最後3個月1.8%的通脹率相比，漲幅較大。多家美媒報道，隨着美國經濟增長放緩和通脹持續飆升，美國經濟正顯示出滯脹跡象。

美國財經新聞網站「市場觀察」報道，近期的美國經濟數據，為交易員、經濟學家和其他人士敲響警鐘，他們開始表達對這個全球最大經濟體或將陷入滯脹的擔憂。滯脹是通脹上升和經濟增長放緩的結合，被美聯儲政策制訂者視為所有可能結果中最糟糕。美國CIBC Private Wealth投資總監多納貝安說，「這份報告是最差的，增長低於預期，通脹高於預期。」

較衰退更難應對

美國Business Insider網站報道，這份經濟數據對美國來說是個壞消息，因經濟增長乏力和價格上漲是滯脹的關鍵因素。滯脹的特徵是經濟萎靡不振，通脹長期居高不下。這種情況可能比經濟衰退更難應對，但由於消費者物價指數(CPI)的漲幅也高於預期，令美聯儲的手腳基本上被綁住。

投資銀行摩根大通行政總裁戴蒙早前受訪時稱，他對美國經濟仍保持審慎，並表示通脹可能會在更長時間內變得更棘手。有美國保守派媒體刊文稱，「愈來愈多證據表明，美國經濟將面臨噩夢般的情景。」文章援引傳統基金會赫爾曼聯邦預算中心研究員安東尼的評論稱，「與其說我們正面臨滯脹風險，不如說滯脹已經發生。」



◆美國今年首3個月通脹率漲幅擴大。資料圖片

韓食材漲價逾10倍 豆腐湯要51蚊碗

香港文匯報訊 多國本幣兌美元匯率大幅下跌，物價上漲已經給百姓生活帶來了明顯影響。在韓國首爾一間餐廳，一份嫩豆腐湯已漲到9,000韓圓(約51港元)。老闆李根載表示，「材料全部都漲價，從1,000韓圓漲到1萬、2萬韓圓，食品不加價怎麼辦？開門做生意就意味着賠錢，為了做下去，只能加價。」

埃及剩3100億元外匯儲備

近期韓國的食品價格普遍上漲，讓民眾感到壓力。韓國統計廳數據顯示，今年2、3月份，韓國的居民消費價格指數(CPI)漲幅達到3.1%，其中農產品價格連續兩個月上漲超過20%，尤其是水果價格連續兩個月上漲逾40%。此外，新鮮食品指數也連續6

個月保持兩位數漲幅。

不少新興經濟體的民眾同樣受強美元之苦，土耳其黃金外匯交易員阿德南形容：「我們的錢幾乎馬上就不值錢了。」埃及由於美元持續走強，外匯儲備消耗殆盡，只剩下約400億美元(約3,127億港元)外匯儲備。

中國銀行全球市場部的黃家英長期研究外匯市場，他表示自年初以來，美元指數累計漲幅超過4%，美元持續走強對全球貨幣造成很大的貶值壓力。在十國集團(G10)內，美元其實兌所有貨幣都走強，其中日圓兌美元的下跌程度最深，接近10%，瑞士法郎亦有8%跌幅。新興市場對美元也出現全面下跌情況，其中泰銖、智利比索兌美元均出現近8%跌幅。整體而言，美元走強對不同國家帶來不同的傷害。

專家：美加息遏通脹失靈 長期雙寬鬆埋禍根

香港文匯報訊 歷史上美國多次通過加息，改善其國內的經濟環境，從世界回收資金，然而今年加息這個手段失靈。北京大學光華管理學院應用經濟學系副教授唐遙表示，按照以往的經驗，若貨幣政策已提升到一個限制性的水平後，物價的回落是比較快，不同尋常的地方就在於這輪美國加息後，通脹並沒有較快地回落到接近2%目標的水平。

寬鬆力度較過去40年強

唐遙指出，自2020年以來，美國的貨幣政策、財政政策出現雙寬鬆，且寬鬆的力度比歷史上過去40年都要強，這是造成通脹長期

不能回落到正常水平的重要原因。方正證券首席宏觀分析師蔣哲則稱，高通脹明顯會制約減息的時點和次數，因此從這角度來說，美國不僅在給全世界埋雷，也給自己未來經濟的可持續性、未來經濟能否軟著陸，埋了不小的潛在風險。

加息這個「藥方」不僅沒讓美國抑制住通脹，反而意外失靈，美國若繼續維持高息水平，吸引資金的同時也推高企業借貸的成本。唐遙認為，若美國這次無法快速將通脹控制至接近2%的目標水平，會給整個金融市場帶來很大影響，因為全球要面對一個更高的美元融資成本，此外也會對美國債信利息負擔帶來較大影響，影響美政府本身的運作。

美聯儲續按兵 放緩縮表步伐

香港文匯報訊 美國聯邦儲備局周三(5月1日)結束為期兩天的貨幣政策會議，宣布將聯邦基金利率目標區間維持在5.25厘至5.5厘之間不變，並自6月起放緩資產負債表縮減速度。主席鮑威爾承認美國目前的通脹仍太高，在實現通脹目標上缺乏進展。

這是美聯儲自去年9月以來，連續第6次會議維持利率不變。美聯儲發表聲明說，通脹率雖在過去一年有所緩解，但仍處於高位，近數月以來，美聯儲在實現2%通脹目標方面「缺乏進一步進展」。在對通脹率持續向2%的長期目標邁進抱有更大信心之前，美聯儲將維持聯邦基金利率目標區間「是不合適的」。

聲明說，在過去一年裏，實現充分就業和物價穩定這兩大目標的風險「已趨於更好的平衡」。這一措辭較此前聲明中的「正趨於更好的平衡」有所調整。根據聲明，美聯儲將繼續減少持有的美國國債、機構債務和機構抵押貸款支持證券，但將放緩減持速度。自6月起，負責公開市場操作的聯邦公開市場委員會，將把每月美國國債減持上限從600億美元(約4,692億港元)降至250億美元(約1,955億港元)。同時，該委員會將維持每月機構債務和機構抵押貸款支持證券減持上限在350億美元(約2,737億港元)不變，並將超過這一上限的任何本金用於美國債的再投資。

鮑威爾在記者會上表示通脹仍然太高，眼下勞動力市場需求依然強勁，通脹超預期增長，在這種情況下，「推遲降息可能是合適的」。他說，美聯儲的決定會基於最新經濟數據，認為不太可能在下次會議加息，並預期通脹率今年會下降。

逾四成人評經濟糟糕

香港文匯報訊 據《國會山報》周二(4月30日)報道，美國民意調查機構蓋洛普發布的最新民調結果顯示，美國公眾的經濟信心指數出現下滑，24%美國成年人認為美國當前的經濟狀況很好，32%的人認為經濟狀況一般，而有44%的人將經濟狀況評為糟糕。

報道稱，經濟信心指數反映公眾對當前經濟狀況的看法，這意味著有更多美國人不看好美國目前的經濟狀況。蓋洛普指出，這項調查是在4月1日至22日期間，針對1,001名美國成年人進行，在民調進行期間，油價和通脹率上升，利率仍居高不下，可能導致美國公眾對經濟狀況的信心下降。