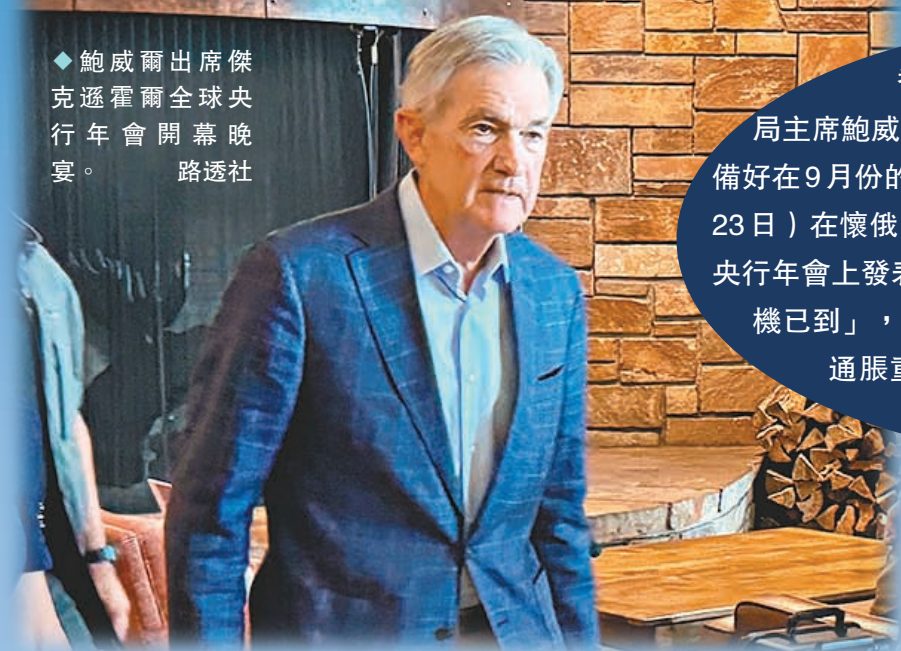


# 全球央行年會發表演說 稱不欲就業市場再放緩

## 鮑威爾表明「減息時機已到」

◆ 鮑威爾出席傑克遜霍爾全球央行年會開幕晚宴。路透社

香港文匯報訊 美國聯邦儲備局主席鮑威爾及其他聯儲局官員，最近多次暗示已準備好在9月份的下次議會議上開始減息。鮑威爾周五（8月23日）在懷俄明州傑克遜霍爾（Jackson Hole）揭幕的全球央行年會上發表主題演說，表示「（利率）政策調整的時機已到」，表明勞動市場目前已不太可能令通脹重拾增長，亦不希望勞動市場情況進一步放緩。



◆ 美國聯邦儲備局華盛頓特區總部

鮑威爾指出，利率政策推進的方向明確，減息的時機及步伐將取決於接下來的經濟數據、不斷變化的前景，以及風險的平衡。他表示美國經濟持續穩健成長，但目前通脹與就業市場的平衡已改變，通脹升溫風險已減弱，但就業市場下行風險有所增加，故現時將盡力支持勞動市場。聯儲局有充分理由認為通脹率將回落至2%，並同時保持強勁的勞動力市場。目前的政策利率水平，使局方有足夠的空間應對任何風險，包括勞動力市場狀況進一步疲弱的風險。

### 下月減息幅度仍待觀察

根據近期的聯邦基金利率期貨數據，愈來愈多投資者認為聯儲局可能選擇下月減息0.5厘，而在今年內減息一次以上的可能性亦增加。花旗集團經濟學家在周三發表的報告中表示，最新的就業數據不佳，顯示9月份議會議可能會減息0.5厘，並預計在11月的會議再減息0.5厘。高盛經濟學家則認為，在美國勞工部下月6日發布8月份就業報告前，減息幅度問題仍是懸而未決。

聯儲局官員在會前也持續釋放信號，波士頓聯儲銀行行長柯林斯表示，現階段還沒有看到美國經濟出現重大風險，勞動力市場依舊健康，主張聯儲局應採取漸進方式緩慢減息。柯林斯補充說，美國勞工部早前宣布大幅下調非農就業人數屬意料之外。

中，美國失業率實際上還是很低，因此可以循序漸進、有條不紊的腳步展開減息。費城聯儲銀行行長哈克也發表類似看法，強調相比特定會議的減息幅度，確保整體減息步調穩定更為重要，表示目前還沒有特別偏向應減息0.25厘還是0.5厘，仍需要更多數據才能決定。

鮑威爾的言論刺激美股造好，道瓊斯工業平均指數周五早段報41,183點，升470或1.16%；標普500指數報5,629點，升58點或1.06%；納斯達克綜合指數報17,851點，升232點或1.32%。

### 通脹數據符合放寬政策

《華爾街日報》報道，聯儲局周三公布7月份會議紀要，顯示絕大多數聯儲局官員希望在9月會議上減息，一些官員當時甚至建議7月份便減息。

會議紀要顯示，19名聯儲局官員中，數名官員認為在7月會議上減息0.25厘屬合理，又或表示「他們本可以支持這樣的決定」。他們的立場是基於經濟數據反映出通脹下降和失業率上升情況。絕大多數官員都認為，若通脹數據繼續符合預期，那麼「在9月的下次會議上放寬政策可能是合適的」。

近年來聯儲局多次大幅加息，目前基準聯邦基金利率處於5.25厘至5.5厘區間，不少人認為利率高企拖累經濟增長，但政策制訂者認為，為了讓通脹率從2022年觸及的40年高位回落，積極加息是必要的。鮑威爾在7月議會議後的記者會上承認，他的一些同事當天討論了減息的理由，但他表示，他們「絕大多數」更傾向於等到9月再作決定。

聯儲局下次議會議定於9月17日至18日舉行。據芝加哥商品交易所的FedWatch工具顯示，市場人士預計減息0.25厘的概率為三分之二，減息0.5厘的概率為三分之一。

### 減息憧憬美元續疲弱 刺激金價創歷史高位

香港文匯報訊 投資者普遍預期美國聯儲局將於9月減息，加上美元持續疲弱，刺激黃金價格創下歷史高位。

金價周二（8月20日）一度觸及每盎司2,531.60美元的歷史新高，周五早段仍徘徊於2,500美元水平，今年以來累計升幅達22%，預計將迎來2020年以來表現最好的一年。花旗銀行研究部北美大宗商品主管多西表示，「金價走勢的主要驅動力是金融投資需求，特別是預期聯儲局寬鬆周期將於9月份開始，黃金交易所買賣基金（ETF）購買量明顯增加，整體情緒也有所改善。」多西補充說，金價今年底料將達到每盎司2,600美元，明年中可能會升至每盎司3,000美元。

全球最大的黃金ETF「SPDR Gold Trust GLD」的持有量周一飆升至7個月以來最高水平，達到859噸。世界黃金協會市場策略師卡瓦托尼表示，「地緣政治不確定性、投機興趣上升，以及全球資金大量流入黃金ETF，正進一步推動黃金升勢。」

追蹤美元兌一籃子貨幣的ICE美元指數周三觸及今年以來最低水平後，周四早段反彈0.3%，但踏入8月以來已累跌2.7%。美國銀行10國集團（G10）外匯策略主管表示，市場正預期美國經濟軟着陸和聯儲局減息，這對美元非常不利。

### 聯儲局年度盛會 常發表重大政策信息

話你知

每年8月底，在美國懷俄明州大提頓國家公園傑克遜湖旅館舉行的傑克遜霍爾全球央行年會，是聯儲局最重要的年度盛會，聯儲局主席經常在會上發表重大政策信息，令外界翹首以待。

傑克遜霍爾是位於懷俄明州偏遠山區的度假小鎮，距離聯儲局理事會所在的華盛頓逾1,600公里。這場年會僅限受邀人士參加，近年平均僅約115至120人出席，卻雲集全球央行行長和著名經濟學家，就全球經濟議題發言，展示重要經濟研究結果，並宣布重大政策轉變，長期以來一直成為華爾街的焦點。

選擇傑克遜霍爾舉行年會，原來源於當地屬「飛蠅釣」（Fly Fishing）勝地。堪薩斯城聯邦儲備銀行早於1978年首次在當地舉行年會，會議主辦單位希望時任聯儲局主席沃爾克能出席。由於沃爾克是狂熱的釣魚愛好者，因此決定赴會，也因此令傑克遜霍爾很快成為聯儲局年度活動地點。1989年時任聯儲局主席格林斯潘在會上發表講話，開啟了聯儲局主席定期出現在該會議的趨勢。

傑克遜霍爾在21世紀變得更重要，原因是聯儲局主席經常在此發表重大政策信息。現任主席鮑威爾2020年利用這次會議推出新的貨幣政策，翌年他闡述新一輪通脹可能會自行消退的原因。



◆ 有與會者在傑克遜湖旅館拍照留影。美聯社

## 美經濟未來數月關鍵 未能軟着陸勢陷衰退

香港文匯報訊 美國聯邦儲備局主席鮑威爾過去兩年間一直堅決抗擊通脹，甚至不惜冒着引發經濟衰退的風險。《華爾街日報》認為，鮑威爾在未來數月將面對關鍵時刻，若未能讓經濟實現軟着陸，美國經濟將在利率高企的重壓下陷入衰退。

目前美國物價上行壓力緩解，但就業市場日益降溫，包括馬薩諸塞州參議員沃倫在內的民主黨人士，均批評鮑威爾沒有盡早減息，他們將任何經濟下行都歸咎於鮑威爾。《華爾街日報》指出，當前鮑威爾在美國總統大選引發對立的背景下艱難前行，聯儲局的決定可能影響下任總統接手的經濟狀況，然而鮑威爾目前面對的美國經濟，仍存在許多不確定性。

美國通脹率現時已從兩年前的7%以上降至約2.5%，距離聯儲局2%的目標已不遠。但7月份失業率從年初的3.7%升至4.3%。雖然在歷史上仍屬低水平，但存在隨時會大幅上升的風險，不少人認為應以較快速度減息，但一些官員擔心減息會引發新的價格壓力，損及他們來之不易的成果。

### 保護經濟所設緩衝逐漸消失

儘管美經濟已多次打破即將出現衰退的預測，但現時有證據表明，至今為止保護經濟的獨特緩衝，包括疫情時期的儲蓄緩衝和刺激支出的移民激增，可能正在多個層面逐漸消失。低收入和中等收入消費者的預算正浮現受壓跡象。愈來愈多企業表示再次專注降低成本，以吸引注重優惠的購物者。

美國房地產行業避過大幅加息時通常會出現的衰

落，但前景卻不樂觀。與兩年前房貸利率首次飆升至6厘以上時相比，如今的潛在置業者無論收入還是財富狀況都更遜色。與此同時，房屋建設熱潮已經結束，過去一年興建住宅單位數量下降近10%，創2011年以來最大跌幅。

在勞動力市場，企業正放緩招聘步伐。美國勞工部表示截至3月份的12個月，職位增長從最初預測的近300萬個下調至210萬個，意味這段期間的就業增長緩慢。BCA Research首席全球策略師貝雷說，「若職位空缺下降更多，失業者將無法輕易找到新工作。」

鮑威爾能否達成經濟軟着陸任務，還取決於減息能否刺激新借貸和支出，從而抵消任何疲弱情況。原因是即使聯儲局降低借貸成本，一些借款人仍可能面臨過去加息的滯後效應帶來的壓力。



◆ 美國物價上行壓力緩解，但就業市場日益降溫。網上圖片

## 電動車成本高需求減 美車企趨向打退堂鼓



◆ 福特汽車放棄一款中大型電動SUV生產計劃。網上圖片

香港文匯報訊 美國汽車產業似有意在新興電動車市場「打退堂鼓」。《華爾街日報》周五（8月23日）報道，作為美國車企代表的福特汽車，本周決定放棄前高調宣傳的一款中大型電動SUV生產計劃。分析認為美國消費者需求趨緩，令許多企業主動後撤，但行業高管多表示不會放棄該市場，需要維持與中國電動車製造商競爭。

報道指出，美國生產電動車電池成本高昂，多數大型車企產品虧損。例如福特汽車的電動車業務，今年料將虧損約50億美元（約390億港元）。截至6月30日的財季，福特平均每售

出一輛電動汽車，就虧損約4.4萬美元（約34.3萬港元），令公司放棄推出大型電動SUV。

電動車產量削減，在零部件供應鏈產生連鎖反應。全球最大汽車零部件供應商之一Magna，已取消為福特汽車的電動SUV生產電池托盤、座椅和其他零部件。福特汽車另一間主要零部件供應商Dana，也宣布大幅下調電動車相關零部件銷售預期。

報道分析稱，雖然調查顯示多達半數美國消費者願意購買電動車，但美國等西方車企電動車價格偏高、美國的充電基建配置不足，令部分消費者對電動車卻步。汽車行業分析師表示，車企推遲一些電動車項目可節省現金，爭取時間降低電池等成本。

### 為維持與華競爭拒棄市場

不過多間西方汽車製造商高層表示，儘管需求前景不明朗，但他們不會放棄電動車市場。美國政府不斷收緊碳排放規定，中國電動車製造商和美國電動車品牌Tesla仍在擴張，是車企不放棄相關市場的主要原因。

《華爾街日報》稱，中國的比亞迪等汽車製造商電池更平價，電動車價格普遍較西方對手佔優。行業分析師稱，西方汽車製造商必須找到與中國對手競爭的方法，調整電動車計劃，適應歐美市場的電動車需求。