

鮑威爾稱有助改善通脹 惟就業市場現疲軟跡象

「危機減息」 加劇美經濟陰霾



香港文匯報訊 美國聯邦儲備局結束兩天議息會議後，於當地時間周三（9月18日）下午2時（香港時間周四凌晨2時）宣布，將聯邦基金利率目標區間下調0.5厘，降至4.75厘至5厘水平。今次是聯儲局自2020年3月以來首次減息，亦標志着貨幣寬鬆週期的開始。然而聯儲局罕有地大減0.5厘，引發市場關注局方進行「危機減息」，對美國經濟前景不確定性的憂慮加劇。

聯儲局主席鮑威爾在貨幣政策會議後的記者會指出，美國個人消費支出價格指數（PCE）已從約7%的高位，降至8月份的2.2%，表明通脹已「顯著緩解」，今年底PCE的中位數預測值亦降至2.3%，低於6月預測的2.6%。鮑威爾稱，大幅減息是聯儲局作出「對美國經濟正確的決定」，有助維持強勁的就業市場，並進一步改善通脹。鮑威爾還稱減息舉措及時，美國經濟衰退的風險不會增加。

下調GDP增速預期中值

然而聯儲局公布的經濟預測卻引發市場擔憂。與今年6月時相比，局方將今年的國內生產總值（GDP）增速預期中值，下調0.1個百分點至2%，美國就業市場更出現一些疲軟跡象，過去3個月的平均每月就業增長為11.6萬，增速明顯低於今年較早時水平，失業率則升至4.2%。根據最新經濟前景預期，聯儲局官員對今年底失業率的中位數預測值為4.4%，高於6月的4.0%，意味着勞動力市場狀況不如此前預期。

每輪減息周期伴隨經濟衰退

縱觀美國歷史上幾乎每輪減息周期，都伴隨着經濟衰退，今次更是自上世纪90年代以來，僅第3次減息半厘，因此有專家擔憂美國經濟前景是否惡化。投資研究公司Morningstar Wealth美洲區投資總裁斯特拉爾表示，近數十年來聯儲局減息0.5厘屬罕見，只有例如2020年新冠疫情和2008年金融海嘯等重大事件發生時，才會大幅減息。此次激進減息表明聯儲局認為通脹將持續下行，現將重點轉向實現經濟「軟着陸」。《華爾街日報》則指出，自二戰以來，美國僅在1995年透過利率政策調整，實現經濟「軟着陸」。

中美研究中心高級研究員古普塔談到美國經濟目前面對的難題，指出雖然現時通脹率下降，但與工資水平相比，過去數年來累積的物價水平

●美減息半厘是自上世紀90年代以來，僅第3次，有專家擔憂美國經濟前景惡化。網上圖片



仍相當高。由於聯邦政府對利率周期管理不善，導致民眾生活成本危機還在加劇，長期利率仍高企，商品定價、企業借貸、抵押貸款等成本亦很高，造成的民眾生活成本危機短時間內仍無法解決。

《華爾街日報》報道，經濟形勢的不斷變化增加了不確定性，導致聯儲局官員產生分歧，聯儲局理事鮑曼周三在貨幣政策會議上反對減息0.5厘，認為過於激進，成為2005年以來首名對利率政策投反對票的理事。加息路徑點陣圖顯示，聯儲局官員預測聯邦基金利率中值到今年底將降至4.4%，顯示今年內可能再進一步減息0.5厘，到明年底將降至3.4%，暗示未來還會多次減息。

香港文匯報訊 全球投資者關注美國聯儲局的議息結果，在局方宣布減息0.5厘後，美元匯價一度跌至去年7月以來低位。美股則先升後回。市場人士認為，減息消息未能帶動美股向上，反映市場仍受到美國經濟前景不確定性的陰霾籠罩。

美股先升後回

計算美元兌6隻主要貨幣的美匯指數，一度下跌逾百分之0.6，跌至100.22。從基本盤面來看，由於聯儲局預期今年還會進一步減息0.5厘，美元利率將在年底下降到4.5厘以下，美元繼續下行的理由就更充分。

美三大指數周三（9月18日）收市跌幅介乎0.2%至0.3%。市場有說法是由於投資者「買入預期，賣出猜測」，但更深層原因可能是減息0.5厘雖然降低了借貸成本，增加企業利潤，但同時也間接承認經濟面臨的挑戰，這或是投資者認為需要「再好好想一想」的主要原因。

油價方面，聯儲局大手減息觸發市場擔心美國經濟轉弱，拖累油價結束兩天升勢，不過美國原油庫存減幅較市場預期大，限制油價跌勢。紐約10月期油周三收市跌28美仙，報每桶70.91美元；倫敦布蘭特11月期油收市跌5美仙，報每桶73.65美元。

美元應聲跌至逾一年低位

CNN: 更多人能負擔購屋 惟供應短缺或惡化

香港文匯報訊 美國通脹情況有所緩解，但房地產市場仍面臨價格高企、長期供應不足的問題。美國有線新聞網絡（CNN）指出，聯儲局減息或會令更多人能負擔購屋，可能會令房屋供應短缺情況惡化。

美國房貸利率從2020年的歷史低位，升至去年的多年來最高水平，目前仍處於歷史高位，嚴重打擊房地產市場。聯儲局今次減息0.5厘，向市場發出一個訊號，其試圖扭轉「房貸利率鎖定」效應，即房貸利率低的業

主，不願在高息環境下出售房屋，擔心換樓時按揭貸款成本更高。

CNN分析稱，聯儲局這次大手減息，有助降低融資成本，從而增加房屋庫存，並在一定程度上緩解購屋壓力。金融機構Westwood Capital管理合夥人阿爾珀特表示，降低購屋成本也會吸引租客轉租為買，繼而降低租金。

CNN指出，美國住房難題的核心是供需失衡，購屋人數超過待售房屋數量。聯儲局可以透過間接方式影響房貸利率，解決需求問題，但無法解決供應方面的問題。金融服務公司Bankrate首席財務分析師邁克布萊德表示，房貸利率進一步下降可能會刺激需求，使購屋變得更容易，或進一步推高房價。

專家對穩住就業市場存分歧

香港文匯報訊 分析人士指出，美國聯儲局大手減息0.5厘，表明其對通脹下行趨勢的信心，但也凸顯其對就業市場疲弱的擔憂。此次大幅減息能否穩住正放緩的就業市場，化解美國經濟所面臨的潛在風險，專家對此存在分歧。

此前一些聯儲局官員及經濟學家，曾呼籲局方在7月會議上便採取減息行動。聯儲局主席鮑威爾在記者會上，形容今次減息0.5厘是「強而有力的行動」，並不認為減息行動慢了，反而認為這是及時的舉措。網上經紀機構嘉盛集團全球研究團隊主管韋勒表示，聯儲局沒有在7月減息是一個錯誤，而此後勞動力市場持續惡化，意味着聯儲局選擇減息0.5厘，以期望控制住新增就業持續放緩的風險。牛津經濟研究院首席美國經濟學家斯威特

認為，儘管聯儲局不願意承認政策錯誤，但決定在9月進行大規模減息，很可能是由於發現自己落後於形勢，彌補沒有在7月開始減息的失誤。

美國布魯金斯學會高級研究員博斯沃思則表示，聯儲局之前延遲採取行動，是因為他們等待了更久，要拿到經濟放緩和通脹情況改善的「確鑿證據」。

在聯儲局發布利率前，有房地產已更新貸款利率。法新社



●聯儲局期望控制住新增就業持續放緩風險。網上圖片

美國聯邦基金利率(%)



分析料帶動其他央行進寬鬆周期

香港文匯報訊 美國聯儲局周三（9月18日）大幅減息0.5厘，分析認為將產生全球連鎖反應，帶動其他央行進入寬鬆周期，亦可能引發此前已多輪減息的歐洲央行進一步下調利率。

在美國減息前，歐元區、英國和加拿大等一些具影響力的央行，近數月來已相繼啟動寬鬆周期，但還有一些央行例如印度、韓國和南非等仍在觀望，聯儲局的最新動作可能帶動這些央行跟進。對許多央行而言，若較聯儲局還早減息，就需承擔本國貨幣貶值的風險。當利率相對低於美國利率時，本國貨幣價值就會下降，進而推升進口成本，造成新一波通脹壓力。

英倫銀行按兵不動

瑞士盈豐銀行（EFG）首席經濟學家格拉赫分析，歐洲央行或考慮在10月再次減息，將是今年6月以來的第3次。國際金融協會研究表明，美國利率變化一直是歐洲決策的最重要驅動因素。國際金融協會首席經濟學家艾斯特沃表示，即使歐洲央行獨立於聯儲局作出決定，但若聯儲局減息幅度大於歐洲央行，利率差距或導致歐元升值，造成出口減少、經濟疲軟和通脹衝擊等風險。包括波斯



●英倫銀行公布最新議息結果，維持指標利率5厘的水平不變。網上圖片

灣地區在內，將本幣與美元掛鉤的新興市場國家，已紛紛跟隨聯儲局降低相應利率水平。

英倫銀行則於周四公布最新議息結果，維持指標利率5厘的水平不變，符合市場預期，並一致決定在未來12個月內將英國國債購買存量減少1,000億英鎊（約1.03萬億港元），降至總額5,580億英鎊（5.76萬億港元）。英倫銀行指出，貨幣政策需在足夠長的時間內繼續保持限制性。英鎊匯價在議息結果公布後上升，兌美元報1.3313的逾兩年半高位，兌港元則報10.32，升0.3%。

特朗普諷聯儲局「助攻」哈里斯

香港文匯報訊 美國聯儲局啟動減息周期，標志美貨幣政策重大轉向，兩名總統候選人隨即作出回應。民主黨總統候選人哈里斯稱，這次減息對美國人而言是「好消息」。共和黨總統候選人特朗普則嘲諷減息幅度顯示美國經濟很差，還暗示聯儲局給民主黨「助攻」。

哈里斯發聲明稱，明白物價對許多中產階級和工作家庭還是太高，指她在上任後會將降低生活成本作為「當務之急」。白宮則表示，聯儲局大幅減息顯示美國經濟正穩步增長。

美媒：提振選情或太遲

特朗普在紐約一家比特幣酒吧透過電視轉播指出，「我猜減息這麼多，顯示美國經濟很差。」他補充說，「經濟將會非常差，又或它們（聯儲局）正玩弄政治，是兩者其中之一。這是很大的減息幅度。」特朗普所說的玩弄政治，明顯暗示聯儲局企圖透過大幅減息刺激經濟，藉此提振民主黨及哈里斯的選情。

《紐約時報》分析指出，總統拜登政府因其經濟政策助長通脹，受到共和黨人和許多經濟學家批評，如今終出現「轉折點」，他們相信聯儲局減息將有助於壓低按揭貸款利率，並向選民發出強而有力的信息，即對抗通脹的最差時期已過去。然而這可能為時已晚，無法對總統大選產生重大影響。

有政府官員承認，這些進展比他們預期遲了數月，現時距離大選太接近，無法消除選民長期以來對拜登-哈里斯政府領導下的經濟和通脹擔憂。



●特朗普回應減息，指顯示美經濟很差。美聯社