

美英同加息 0.75 厘抗通脹

拖累美股三大指數一度急挫 鮑威爾暗示放慢加息

美國聯邦儲備局2日結束議息會議，一如市場所料，宣布將聯邦基金利率上調0.75厘，升至3.75厘至4厘的區間。今次已是聯儲局連續第4次大手加息0.75厘，局方表示在通脹仍然高企下，未來將持續加息，但步伐可能放緩，不過最終利率或高於預期，意味會以漸進步伐加息至較高水平。

英倫銀行3日亦公布最新議息結果，宣布加息0.75厘，基準利率升至3厘水平，符合市場預期，創下1989年以來最大加幅，也是自去年12月底以來連續第8次加息。然而鎊匯持續疲弱，兌美元跌逾2%，報1.1158；英鎊兌港元則報8.78。

聯儲局在會後發表聲明，指出最近的指標表明美國支出和生產適度增長，近月就業增長強勁，失業率保持低位，但通脹率仍居高不下，反映出與新冠疫情、食品和能源價格上漲，以及更廣泛的價格壓力相關的供需失衡。此外，俄烏衝突等相關事件正對通脹造成額外上行壓力，並使全球經濟受壓。

在9月議息會議上，多數官員預計需在明年初將利率提高至約4.6厘，美國銀行首席美國經濟學家加彭表示，利率期貨市場的投資者預計，聯儲局將在明年春季前把聯邦基金利率上調至略高於5厘水平，鮑威爾2日的言論意味着他可能同意這種看法。



◆紐約民眾展示抗議通脹高企的紙牌。資料圖片

◆鮑威爾指目前考慮暫停加息還為時過早。美聯社

鮑威爾：我們還有段路要走

聲明說，局方高度重視通脹風險，尋求實現充分就業和2%較長期間通脹率的目標。為支持這些目標，局方決定將聯邦基金利率目標區間上調至3.75厘至4厘，並預期這種持續上調將是合適的，以形成足夠限制性的貨幣政策立場，使通脹率隨著時間推移恢復至2%。此外，局方將繼續縮減資產負債表規模。

聲明提到在確定未來加息幅度時，聯儲局將考慮貨幣政策的累積收緊、貨幣政策影響經濟活動和通脹的滯後性，以及經濟和金融狀況的發展情況。

聯儲局主席鮑威爾在記者會上表示，目前考慮暫停加息還為時過早，「我們還有一段路要走」，且本輪終端利率或將高於之前的預估。鮑威爾還指出，從未來「某個時候」起放慢加息步伐將是合適的，可能是下一次貨幣政策例會或再之後的例會，目前仍未有決定。他強調美國目前沒有出現經濟衰退，但經濟軟着陸的可能性在縮小。

由於市場對美國短期內可能結束加息周期的預期落空，拖累美股三大指數2日急挫，道瓊斯工業平均指數收報32,147點，下跌505點或1.55%；納指收報10,524點，下跌366點或3.36%；標準普爾500指數收報3,759點，下跌96點或2.5%。

《華爾街日報》援引分析人士稱，鮑威爾此番措辭仍被視為鷹派態度，他發表關於加息之路暫不會出現轉折，以及終端利率將高於之前預期的言論，令投資者再次擔憂經濟前景。彭博社指出，聯儲局正以上世紀八十年代以來最激進的緊縮政策來遏制通脹，並在聲明中強調要把利率升至足夠限制性的水平，表明本輪加息過程可能將比之前預計更持久。

英倫銀行33年最大加幅

萬博新經濟研究院院長滕泰表示，聯儲局正面臨各方面的壓力，既有來自政界和民眾，也有來自前美聯儲官員和學者的，因此決定再大手加息0.75厘，但就實際而言，當前情況下加息0.75厘帶來的負面效應，例如經濟衰退的風險，將遠遠大於它抑制通脹的短期效果。

英倫銀行以7票贊成及2票反對通過利率決議加息0.75厘，創下1989年以來最大加幅，2票反對的委員分別支持加息0.25厘及0.5厘。英倫銀行稱，金融市場預期利率將在明年第三季見頂，升至約5.25厘，較目前加息後仍高逾兩厘，但央行強調最終利率或低於市場預期水平。 ◆綜合報道



◆美失業率保持在低位，但通脹率仍居高不下。新華社

三大指標欠佳 美大手加息抗通脹惹質疑

美國聯儲局持續加息，希望通過加息對抗通脹。聯儲局決策機構聯邦公開市場委員會曾在多個公開場合表示，要致力實現把通脹率降至2%的目標。但包括通脹率在內的聯儲局密切關注的三大指標均超預期，令人質疑不斷大手加息的效用。

數據顯示，9月份美國消費者價格指數（CPI）按年上漲8.2%，高於市場預期。同時，9月份美國個人消費支出價格指數按月上漲0.3%，按年則上漲6.2%，同樣超出預期，即便剔除波動較大的食品和能源價格後，9月美國核心個人消費支出價格指數按年仍上漲0.5%，按年則升5.1%。

除了通脹，局方關注的還有就業數據。美國勞工部上月公布的第三季度僱傭成本指數較前一季上漲1.2%。這一指數是衡量勞動力市場疲軟的重要指標之一，也是核心通脹的預測指標。三個關鍵指標情況似乎都欠佳，部分聯儲

官員認為，通脹率回落仍然較預期慢。

聯儲局加息衝擊全球經濟，一些國家受到的影響尤為劇烈，特別是美國自己的盟友。歐元區能源和食品價格持續飆升，10月通脹率按年率計算達10.7%，再創歷史新高。法國在歐元區的通脹率最低，但也有7.1%。波羅的海國家受俄烏衝突影響最大，通脹率也最高，其中愛沙尼亞為22.4%，立陶宛為22%，拉脫維亞為21.8%。

與高通脹率相伴的是經濟增長放緩，法國和西班牙的經濟增速在第三季明顯下降，歐洲最大經濟體德國的國內生產總值（GDP）按月增長僅0.3%。 ◆綜合報道



◆聯儲局連續加息衝擊全球經濟，西班牙民眾日前遊行要求加薪。法新社

工資跑輸通脹企業利潤 專家指聯儲局未對症下藥

根據宏觀經濟學「工資—價格螺旋」理論，為應對通脹的加薪會增加民眾可支配收入，刺激商品價格上漲，隨之又會提高薪資需求，讓企業生產成本不斷上升。不過瑞銀全球財富管理首席經濟學家多諾萬在《金融時報》發表評論文章稱，美國現時薪



◆美國多個行業薪資增幅跑輸通脹，相當於災難性的「負增長」。資料圖片

資增速並未追上物價，反而是企業利潤率節節攀升，聯儲局試圖利用加息壓低薪資水平並非「對症下藥」，恐難以遏制通脹。

多諾萬分析，美國多個行業的薪資增幅跑輸通脹，相當於災難性的「負增長」。以餐飲和酒店業為例，該行業平均收入從2019年底至今增長近20%，員工數量卻下跌5%，意味企業是在向更少的員工支付略高的薪酬。經生產率調整後，該行業薪資成本漲幅約為5%至6%，然而商品價格漲幅高達16%，說明部分企業正暗中提高利潤率，更高的成本則被轉嫁給消費者。

多諾萬指出，後疫情時代的消費熱潮持續，不少民眾正藉儲蓄或借貸支撐消費。也有企業會以成本上漲過快為由，暗中制訂更高的商品價格漲幅。他認為聯儲局除利用加息外，也可考慮使用其他方法放緩市場需求，間接削減企業利潤率，從而遏制此類非常規通脹。 ◆綜合報道

英料連續兩年經濟衰退

英倫銀行3日指出，若利率遵照市場曲線，英國料會連續兩年出現經濟衰退，預測明年經濟萎縮1.5%。

英倫銀行稱，英國經濟前景非常具挑戰性，預期當地第四季通脹有機會升至約11%的峰值，較10月份預測「略低於11%」更高。能源、食品及其他賬單上升正對民眾造成傷害，家庭需要減少開支，意味英國經濟會向下。如有必要，英倫銀行將對持續高企的通脹採取強而有力行動。該行稱，若經濟發展與最

新預測一致，可能需要進一步提高利率，才能使通脹持續地回到目標水平，如果利率維持在3厘，2024年第四季消費者物價指數（CPI）預料回落至2.2%，2025年第四季則進一步降至0.8%。此外，英倫銀行指出若按現時走勢，英國到2025年失業率將升至6.5%。

行長貝利表示，俄烏衝突推高能源價格，如果不採取行動壓低通脹，情況可能更差，但他有信心經濟能夠復甦。 ◆綜合報道

◆英倫銀行自去年12月底以來連續第8次加息。資料圖片

美債息倒掛響衰退警號

美國經濟衰退的風險持續加劇，一項備受關注的衰退預警指標——3個月和10年期國債息率曲線，上月底出現自2020年3月以來首次倒掛，為美國衰退響起重要警號。

息率曲線倒掛是指，期限相對較長的美債息率低於較短期的美債息率，這種倒掛通常被投資者視為經濟衰退將至的預警信號，原因是市場定價開始體現貨幣緊縮政策終，並接受未來聯儲局會為緩和經濟下滑打擊而讓利

率下降的預期。聯儲局主席鮑威爾等聯儲官員，一直密切關注3個月和10年期的國債利率組合，有官員認為這些指標在預測近數十年來的經濟衰退方面非常成功。

在此之前，包括常被視為衰退風向標的2年期和基準10年期美債息率曲線在內，已有多個備受關注的美債利率組合的息率曲線倒掛。而在周二盤中，3個月期和18個月期美國國債的息差一度收窄至不足0.2個百分點，瀕臨息率曲線倒掛，遠低於今年4月的2.7個百分點。 ◆綜合報道

