

美英歐加息0.5厘

鮑威爾不停放鷹

料美明年繼續加 或2024年始減息

美國聯儲局14日結束一連兩天議息會議，一如市場預期加息0.5厘，基準利率區間升至4.25至4.5厘，為2007年底以來最高，但今次加幅低於此前4次的0.75厘。多國央行隨即跟隨上調利率，其中歐洲央行和英倫銀行15日便同樣加息0.5厘。聯儲局主席鮑威爾在會後的記者會上警告稱，加息仍有很長的一段路要走，明年料繼續加息，或要到2024年才會開始減息，被市場人士視為「放鷹」信號。

聯儲局今次議息決定獲得與會官員一致通過。聯儲局在聲明中重申，繼續加息是適當做法，以便提供足夠限制，令通脹回歸2%的目標水平。在決定加息步伐時，局方將考慮貨幣政策的累積緊縮程度、貨幣政策對經濟活動和通脹影響的滯後性，以及經濟金融發展因素，並將繼續按5月制訂的計劃，減持國債和按揭抵押證券。當局並上調明年利率預測，利率中值由此前預測的4.6厘升至5.1厘，意味最終息口或升至5厘至5.25厘。

大幅下調明年GDP預測數據

聲明續指，受俄烏衝突和疫情等因素影響，通脹出現額外壓力。近期就業增長強勁，失業率維持在低位和通脹居高不下，亦反映出疫情相關的供需失衡、食品和能源價格上升，以及更廣泛的價格壓力，局方「高度關注」通脹風險。聯儲局同時公布最新預測數據，將今年國內生產總值(GDP)由0.2%上調至0.5%，但明年由1.2%大幅降至0.5%；今年失業率由3.8%調低至3.7%，明年則由4.4%升至4.6%；今年個人消費支出

價格指數(PCE)由5.4%增至5.6%，明年由2.8%增至3.1%；今年核心PCE物價指數由4.5%增至4.8%，明年由3.1%增至3.5%。

鮑威爾表示，現時市場勞工緊縮，企業招聘仍然困難，同一時間經濟增長較去年大幅放緩，前景變得更難預測。他續稱聯儲局仍需更多「實質證據」表明通脹持續回落，相信壓抑通脹的工作要多一段時間才達標。他又拒絕預測明年2月議息會議的加息幅度，僅稱「要看接下來的經濟數據」。

英倫銀行15日跟隨美聯儲步伐，宣布加息0.5厘，基準利率升至3.5厘，為2008年10月以來最高水平，符合市場預期。鎊匯在消息公布後一度跌近1%，兌美元曾低見1.2302，兌港元回落至9.58。

英基準利率14年來最高水平

歐洲方面，歐央行宣布加息0.5厘，存款利率升至2厘水平，是2009年以來最高，並從明年3月起減持債券資產。歐央行同時將明年歐元區經濟增長預測由0.9%降至0.5%，今明兩年通脹率預測分別為8.4%及6.3%。歐央行行長拉加德在聲明中稱歐元區通脹仍然過

高，預計未來一段時間將繼續加息。瑞士央行將政策利率上調50個基點至1厘，是近期連續第三次加息；挪威央行同日則加息0.25厘，指標利率升至2.75厘，表示若通脹率仍高於目標，不排除會再次出手。

今次已是聯儲局年內第7次加息，但加息幅度較前4次的0.75厘下降，Stifel Nicolaus & Co首席經濟學家皮格扎表示，雖然局方放緩加息步伐，但並非釋出「鴿派」信號。

綜合報道

◆聯儲局聲明指美國通脹居高不下，反映出疫情相關的供需失衡和食品價格上升。法新社

◆鮑威爾指加息仍有很長的一段路要走。路透社



◆英倫銀行宣布加息0.5厘，基準利率升至3.5厘，為2008年10月以來最高水平。資料圖片

《華爾街日報》質疑鮑威爾將轉態

聯儲局主席鮑威爾「放鷹」，暗示明年後的相當長一段時間內都會持續加息，但《華爾街日報》、英國《金融時報》等多間媒體都發表分析文章，指出聯儲局實際上可能並非言行一致。《華爾街日報》指出，聯儲局言行不一致已非第一次，去年12月局方預測今年加息0.75厘，使其利率目標區間的中值達到0.875%。但在14日加息後，該利率目標區間中值以4.375%為今年收尾，直指他們「以前就錯了」。《金融時報》分析認為，儘管通脹數據已回落，但鮑威爾並沒有展露出寬容的態度，而是強調加息工作遠未完結，聲言「聯儲局需要看到更多實質的通脹減輕數據」，形容與穩定物價仍有很長一段距離。

美國資產管理公司貝萊德投資總監里德表示，鮑威爾發出的信息如同「否定」通脹數據改善，目標是要令投資者相信聯儲局

不會放棄打擊通脹的任務。美國政府前經濟顧問辛格亦認為，聯儲局仍有可能在明年改弦易轍，就通脹數據轉態，「人們總說一份數據可以不當一回事，但兩份數據一樣指向你便要重新考慮。」他認為，如果明年1月的通脹數據理想，鮑威爾便有可能改變信號，「但現在他只是想市場保持清醒。」

綜合報道

◆緊縮派官員擔心若勞工市場不降溫，通脹壓力將維持在不可接受的高水平。資料圖片

更更重要的是，緊縮陣營的官員擔心，一旦失業率上升，聯儲局就會過早地開始減息，重蹈上世紀70年代「走走停停」的緊縮政策覆轍。包括鮑威爾在內的多位聯儲局官員上月暗示，相較過度加息並引發經濟衰退而言，他們認為更糟糕的是通脹重新抬頭，然後不得不在2023年稍後重啟加息進程。



◆緊縮派官員擔心若勞工市場不降溫，通脹壓力將維持在不可接受的高水平。資料圖片

聯儲局官員分裂 「寬鬆派」VS「緊縮派」

美國聯儲局以上世紀80年代以來最快的速度加息，應付高通脹時期，同時也帶來經濟陣痛。《華爾街日報》報道，隨著美國通脹率從頂峰回落，官員對通脹前景和工資壓力出現愈來愈大的分歧，分裂成「寬鬆派」和「緊縮派」。

在聯儲局抗擊通脹的第一階段，局內對大舉加息的爭議較小，以致局方今年連續4次加息0.75厘。如今進入第二階段，聯儲局則預期會放慢加息步伐。到第三階段(多數聯儲局官員預計將在明年春季或夏季)，聯儲局將把利率保持在目前尚不能確定的某一較高水平，直到通脹率順利向2%的目標回落。

然而現時官員分歧主要集中在通脹前景和工資壓力。部分官員預計明年通脹將逐步降溫，希望很快停止加息。另一些官員則擔心明年通脹不會有足夠緩解，需將利率提高到更高水平，或在更長時間內將利率維持在這水平，這會加大經濟急劇下滑的可能性。

寬鬆派憂加息過頭致經濟滑坡

此外，聯儲局偏好的通脹指標——個人消費支出價格指數(PCE)10月份按年上升6%，剔除波動較大的食品和能源價格的核心PCE按年上升5%。意見分歧讓聯儲局內部形成兩個陣營：寬鬆派和緊縮派。前者認為高通脹可能會逐步減速，並希望將潛在的就業損失降至最低；後者則更願意採取更嚴厲的措施來抗擊通脹。

寬鬆派認為，高通脹出自新冠疫情和俄烏衝突等事件帶來的「意外干擾」，在衝擊減弱之際，聯儲局的迅速加息將大大削弱經濟需求，迫使企業通過降價來維持銷售。他們擔心美國可能加息過頭，超出降低通脹所需的加息幅度，從而導致不必要的經濟大幅滑坡。官員亦擔心局方行動太快，事前沒有時間研究這些舉措對國內經濟的影響。

另一方面，緊縮派官員也認同通脹率將放緩，但擔心若勞工市場不降溫，通脹壓力將維持在不可接受的高水平，因為員工或許會贏得更大幅度的加薪，從而使工資和物價同步上漲。聯儲局主席鮑威爾上月也稱，工資增長比理想水平高了約1.5至2個百分點，「這太高了，我們希望工資強勁增長，但必須與2%的長期通脹目標一致。」

更更重要的是，緊縮陣營的官員擔心，一旦失業率上升，聯儲局就會過早地開始減息，重蹈上世紀70年代「走走停停」的緊縮政策覆轍。包括鮑威爾在內的多位聯儲局官員上月暗示，相較過度加息並引發經濟衰退而言，他們認為更糟糕的是通脹重新抬頭，然後不得不在2023年稍後重啟加息進程。

綜合報道

勿盲猜減息時機

◆投資顧問指出，許多人觀望息口在未來會下跌，因此推遲大額按揭借貸計劃，例如買車買樓，但事實上更值得考慮的是，在假設高息環境下將長期財務計劃重整。最終人們應以個人財務狀況作指標，亦不應指望息口會重回2021年的幅度。

自建「安全網」

◆財務顧問一般都會建議客戶備用一筆能維持3至6個月開銷的緊急資金。隨著美國多間大型機構在秋季進行裁員或凍結招聘，專家認為，預留緊急資金現在更是值得考慮，以保持財務狀況穩固。

繼續儲蓄

◆投資顧問形容「2023年將是儲蓄年」，投資者現時應考慮轉移資金到更高利率的儲蓄賬戶和通脹保值債券。

對沖基金CEO:

達2%通脹目標須美經濟嚴重衰退

美國對沖基金Pershing Square創辦人兼行政總裁阿克曼指出，除非美國經濟出現嚴重衰退，否則通脹不可能持續穩定在聯儲局2%的通脹目標，形容「通脹要回到當局長期物價穩定的指標，必須要出現職位流失的深度衰退。」阿克曼稱，即使通脹成功回到2%的目標，相信也不會長期處於該水平，接受3%以上的通脹，或許是維持經濟強勁及職位持續增長的長遠策略。

部分經濟學家也認為，除非美國經濟出現衰退，否則存在通脹居高不下的風險，原因是美國會面臨更持久的勞動力短缺，且工資通脹往往很難在沒有經濟衰退的情況下降溫。一些專家更直言即使通脹在經濟衰退之後下行，仍有可能高於聯儲局設定的2%目標。美國銀行全球經濟研究主管哈里斯表示：「讓通

脹率降到3%或4%應該不是什麼難事，但在未來幾年內讓通脹率接近2%將困難得多，甚至可能根本做不到。」哈里斯稱，通常情況下，一旦聯儲局認為美國經濟正進入衰退，就會立即降息，但他認為，如果明年美聯儲不這麼做，投資者會感到意外。

綜合報道



◆經濟學家認為除非美經濟出現衰退，否則存在通脹居高不下的風險。資料圖片

投資顧問 2023年三大建議