



油價升破 100 美股早段漲 113 點 QE3 掀資產升浪 殺傷力大引質疑

美國聯儲局的 QE3 千呼萬喚始出來，由於市場對此渴求已久，當伯南克宣布推「開放式 QE3」後，金融市場反應強烈，股市、商品齊躍飛，美國兌歐元則跌至 4 個月低位，紐約油價每桶升破 100 美元。歐洲股市早段曾升近 2%，亞洲多個股市亦上揚，香港和韓國升近 3%，台灣、印尼、印度升逾 2%。不過市場認為，QE3 殺傷力太大，將會加劇財富不平衡。美國股市早段延續周四升勢，最多升 113 點，報 13653 點。

本報記者 鄭芸央

聯儲局周四宣布新一輪大規模量化寬鬆計劃，每月將購買 400 億美元機構抵押證券 (MBS)，這次更沒有設定購買規模上限，若然失業率不降至滿意水平，可能擴大購買計劃，進一步購買其他資產。市場盼望已久的 QE3 終於出爐，股市及商品報喜上升，唯美元跌至 4 個月低位。倫敦早市，摩根士丹利全球指數一度升 1.1%，標準普爾 500 指數延續周四創 2007 年以來高位收市升勢，再升 0.3%。倫敦銅價升 3.4%，紐約油價一洗今年頹勢。意大利 10 年期債息跌 5% 以下，為 3 月以來首見。

歐元升破 1.3 美元

美匯指數則跌 0.3%，歐元兌美元升至 4 月高位，破 1.3 重要關口。聯儲局推開放式 QE3，每月購買按揭債券，接近零厘的聯邦基金利率政策延長至 2015 年中期。分析指出，聯儲局明確表示，這次的貨幣寬鬆政策將會一直持續下去，直至就業增長情況令人滿意為止，意味貨幣政策與經濟的關連進一步加深，這是一件大事，對金融市場有強大支持。

亞洲股市上升，摩根士丹利亞太指數升 2.5%，連升第 7 天，創 2011 年 1 月以來最長升勢。香港恒生指數和韓國 KOSPI 指數升幅接近 3%。市場揣測聯儲局的買債計劃將刺激風險資產需求，市場交投增加，韓國證商 Woori 投資公司股價大升一成。韓國兌美元升 1% 至 1117.30，為 3 月 12 日以來最強水平。

金價彈至半年高位

金價上升帶動黃金類股份上揚，日本最大黃金商住友金屬礦業股價急升 9.4%。受到 QE3 措施刺激，現貨金價升 0.4% 至每盎司 1773.65 美元，倫敦銅價升至每噸 8364.25 美元。紐約油價升 2% 至每桶 100.42 美元，破 100 美元大關。倫敦布蘭特 11 月期油一度升 1.1% 至每桶 117.11 美元。

伯南克擴大非常規工具，勢要把美國失業率壓低至 8% 以下，與前兩輪 QE 行動不同，最新的 QE3 是不設期限。不過，美匯指數則跌 0.3%，跌至 5 月 1 日以來低位。美元兌歐元由周三 1.2991 跌至 1.3039，本周跌 1.7%。歐元兌日圓升 0.5% 至 101.14 日圓。

然而，《華爾街日報》報道，經濟學者質疑伯南克的大規模資產計劃效果，認為效應可能是間接，不過資產購買計劃可以提升市場信心、資金成本、家庭財富增值。《英國金融時報》評論則指出，QE3 的殺傷力大，因為聯儲局的做法加劇了不平等，本意是藉 QE 刺激股價，令消費者感到財富增加從而刺激開支，但股價上升最大受益者是一成的最富有家庭，因為這些超級富豪持股量佔整體股市 75%，與此同時，商品價格上升打擊的是低收入家庭，加重生活開支。

超低息延至 2015 年中

聯儲局周四議息後稱，近幾個月經濟活動繼續以溫和步伐擴張，但就業增長緩慢，失業率仍居高不下。雖然居民開支繼續增長，企業固定投資看來已放緩。住宅市場出現進一步好轉跡象，不過是由蕭條水平反彈。通脹減弱，但一些關鍵的商品價格近來上漲。而較長期的通脹預期依然穩定。

全球金融市場緊張狀況繼續給經濟展望帶來重大下行風險。委員會預計中期通脹率會維持在 2% 的目標水準，或者更低。為支持更強勁的經濟復蘇，並協助確保通脹在未來處於與委員會一致的水平，委員會同意加大政策寬鬆力度，每月購買更多按揭抵押貸款證券。委員會還將根據 6 月份的決定，繼續其扭曲操作計劃執行到年底，並維持現有將所持機構債券與機構抵押貸款證券的到期本金，再投資到機構抵押貸款證券的政策。值得注意聯儲局決定將聯邦基金利率目標水位，維持在 0 至 0.25%，至少到 2015 年中。

IMF：希或需提額外援助

國際貨幣基金組織 (IMF) 的代表表示，希臘或有需要提出第三輪的援助，以解決其現在面對的財赤問題，不過，歐元區財長昨日開會前夕，荷蘭財長德亞赫表示，只會給與希臘更多時間達到財政目標，但不再提供額外的財政援助。



▲希臘總理薩馬拉斯希望可以將預算削減計劃延遲兩年

IMF 輪任執行董事 Thanos Catsambas 昨日接受《華爾街日報》訪問時表示，希臘可能需要額外的援助，而亦希望所要遵守的條件更寬鬆。這樣一來，希臘有可能需要第三次財政援助，但 Thanos Catsambas 不同意是這樣的性質。

不過，歐元區各國財長昨日在塞浦路斯首都開始了為期兩天的會議，德亞赫當天表示，希臘當努力想獲得更多時間，來滿足其國際債權人所設的預算削減目標及改革要求，希臘並沒有太多的彈性。他表示，如果該國赤字由於經濟暫時下行而比預期還要差，則可能會被給予更多的時間以滿足救助條件，但不再獲得更多救助資金。

債務深重的希臘自 2010 年 5 月起開始依靠國際救助貸款救濟，其國際債權人為由歐盟、歐央行及國際貨幣基金組織 (IMF) 組成的「三頭馬車」，作為獲援條件，希臘需要執行嚴格的緊縮計劃，引起了國內民衆的不滿。

市場評論 QE 褒貶不一

- 經濟學者質疑效果，認為效應可能是間接，不過資產購買計劃可以提升市場信心、資金成本、家庭財富增值
- QE3 的殺傷力大。聯儲局本意是藉 QE 刺激股價，令消費者感到財富增加，從而刺激開支，可是做法加劇了不平等
- 商品價格上升，打擊的是低收入家庭，生活開支加重
- 伯南克與聯儲局官員認為通脹率將一直受控，但目前這方面的證據不充分，QE3 反映出聯儲局已忘記通脹，而且將會容忍通脹，但通脹一旦狂飆，聯儲局或控制不來
- 新一輪寬鬆所產生的風險比收益大，尤其是現在新興市場正在放緩，歐債危機仍然持續，QE 所產生的資金只會留在美國，令當地通脹高企。
- 隨著 QE 公布後，投資者開始沽貨，沽出早前因預期 QE3 推出而買入的股票
- QE3 需要聯儲局大量印銀紙，美國經濟目前需要的是創造財富，並非印新銀紙

▲美國股市早段延續周四升勢，最多升 113 點，報 13653 點



▲亞洲股市上升，摩根士丹利亞太指數升 2.5%，連升第 7 天，創 2011 年 1 月以來最長升勢

伯南克 遺失失業率不顧一切



新聞面面觀

美國聯儲局主席伯南克昨日首次承諾，聯儲局將會無限制買債，直至美國經濟表現接近他的目標為止。這令人感到他是歷來最有創意的聯儲局局長；同時也讓人相信，他為了避免失業率而置通脹風險於不顧。

聯儲局昨日公布自從 2008 年以來的第三輪量化寬鬆，與前兩輪最大的分別是，沒有定下買債上限，以及買債時期，只表示刺激方案將會延續下去，直至聯儲局看到勞工市場有顯著改善。

紐約美國銀行的全球經濟研究部聯席主席哈里斯 (Ethan Harris) 表示，伯南克將會一直作戰下去，直至他見到經濟實際上得到改善為止。他不會因外部的批評而退縮，因為他相信量化寬鬆措施最終可以幫助美國經濟復甦，而且聯儲局有能力避免通脹，所以他將繼續維持這種策略。伯南克在議息會後的記者會上表示，這是最普通不過的措施，因為目的只是要降低失業率，聯儲局要製造更多就業機會，同時要盡力達到最佳的就業情況。

伯老不擔心經濟過熱

哈里斯是聯儲局紐約儲備銀行的前研究員。他估計，聯儲局將會一直買債，直至目前高於 8.1% 的失業率下跌至 7% 為止。自從 2009 年 2 月以來，失業率一直高企於 8% 以上。哈里斯還估計，當聯儲局今年的扭曲操作措施，即以所持有的長期債券交換短期債券計劃期滿後，還會直接買入政府債券。

伯南克又在會上表示，他不擔心經濟在短期內過熱，因為自從 1990 年代中期以來，聯儲局在控制物價穩定方面一直可以完成任務。他相信聯儲局官員可以繼續利用新的溝通工具，例如發表預期息口在 2015 年年中仍不會上調等指引，繼續遏抑通脹。

紐約瑞士信貸集團經濟師 Neal Soss 表示，經驗使伯南克相信，他可以加推救市措施而不會引發通脹。正如伯南克所說，聯儲局在控制通脹方面累積了很多信譽，而這些信譽最主要的目的，就是在適當時候拿出來對抗通脹。

不過，聯儲局公布推出無限制買債計劃後，美國消費者價格預期跳升至 5 月以來高位，債券市場表現顯示，QE3 將令通脹急速升溫。

根據彭博社數據，美國 10 年期國債孳息與同期通脹保值債券孳息之差升至 2011 年 5 月以來高位，這一差值反映消費者價格預期。5 年期通脹掉期數據顯示，通脹將從當前落至 2010 年低位後開始攀升。

代表 10 年期國債孳息與通脹保值債券 (TIPS) 之差的平衡通脹率，昨日擴至 2.54% 達 16 個月高位，掉期息率則升 12 個點子至 2.5%，是 2011 年 2 月以來最大單日升幅。美國 7 月通脹率為 1.4%，接近去年底 3% 水平的一半。太平洋投資管理公司 (PIMCO) 的格羅斯警告聯儲局的刺激措施將加劇通脹。



▲聯儲局可能一直買債，直至目前高於 8.1% 的失業率下跌至 7% 為止

儲局料復蘇速度勝預期

美聯儲局開展第三輪資產購買行動，以促進經濟增長，聯儲局官員稱，經濟增長好轉步伐將快於他們先前預期。

聯邦公開市場委員會 (FOMC) 與會者，將他們的 2013 年 GDP 增長預測，調高至 2.5% 至 3%，6 月份預期範圍為 2.2% 至 2.8%。據集中趨勢預測結果顯示，2014 年增長預期為 3% 至 3.8%，上次預期為 3% 至 3.5%。集中趨勢預測結果排除了 19 份預測中三個最高預測和三個最低預測。聯儲局官員周四預計，2013 年最後三個月的失業率平均將達到 7.6% 至 7.9%，他們在 6 月份會議上預期為 7.5% 至 8%。

美物價創三年最大升幅

在美聯儲局推出 QE3 的一天後，美國商務部公布了八月份零售銷售急升 0.9%，創下半年以來最大升幅，令人減少對美國消費開支的憂慮。不過，美國的通脹率卻急升，八月份消費物價上升 0.6%，創下三年以來最大升幅。

美國商務部周五公布，上月零售銷售增長 0.9%，比起經修訂後的七月份增幅更佳。彭博社分析員原先估計上月零售銷售將增長 0.8%。銷售額增長主要是由於美國人對汽車的需求強勁，加上汽油價格急升增加了消費開支。不過，新學年的開學銷售卻較去年同期放緩。金融服務公司 Ameriprise Financial 的高級經濟師 Russell Price 表示，今次的增長可能僅屬短暫性，不可視為持久。同時，美國食品和能源價格上升，但薪金未能追上，這令美國家庭減少消費。

美國勞工部公布，八月份消費物價指數上升 0.6%，創下三年以來最大升幅，但與彭博社分析員預期一致，主要是受到燃料價格上升的影響。扣除較為波動的食品和能源後，八月份核心指數僅升 0.1%，比市場預期的 0.2% 低。

圓匯波動 日伺機干預

日本財務大臣安住淳表示，針對美國聯儲局周四放寬貨幣政策後，日圓匯率出現令人無法接受的波動，日本政府已做好採取「果斷」行動的準備。

安住淳周五在東京表示，近期日圓的單邊上漲顯然沒有反映日本的經濟形勢，當局不能對這種波動視而不見，不排除抑制匯率過度波動的選擇，在必要時將採取果斷行動。日圓兌美元匯率升至七個月來最高水位。聯儲局表示將無限期購買抵押貸款支持證券，擴大長期證券持有，以降低這個全球最大經濟體的失業率。

日本受到歐債危機和全球經濟放緩影響，近數月的經濟狀況已經惡化，4 月至 6 月日本經濟增長率按年跌至 0.7%，經濟員預期未來兩季經濟將會萎縮，日央行下周二的會議面對鬆貨幣政策的壓力。