



抗疫強身先要正氣

GMP
PIC/S
國際醫藥品質認證

200+
重金屬(鉛、汞、砷、鎘、鉍)
檢測

香港
製造



位元堂

位元氣 衛健康

調理虛寒體質



網店免費送貨
Free Delivery

銷售點 | 位元堂門市及網店、萬寧、屈臣氏、華潤堂、HKTVmall及各大藥房有售

• 以上圖片只供參考 • 網上購物滿港幣500元可享有免費送貨服務 • 如有任何爭議，位元堂藥廠有限公司保留最終決定權

客戶熱線 2727 8911 www.wyt.com.hk

經濟失速 聯儲研限銀行派息

首提「孳息曲線控制」 買債維持長期零息

美聯儲會議紀要顯示，官員對疫情帶來的大量不確定性以及相當大的經濟下行風險愈見擔憂。此外，美聯儲首提「孳息曲線控制」，表示正在討論通過購買足夠量的國債，以將短期及中期國債孳息控制在低檔水平。官員們將在夏季的幾場會議上討論貨幣政策決定的具體細節，下一次會議定於6月9日至10日舉行。另有討論限制銀行派息以應對危機。

金融風暴

大公報記者 張博睿

最新公布的美聯儲4月份會議紀要顯示，美聯儲官員擔憂，疫情除了短期內嚴重影響經濟活動外，中期經濟活動存在異常不確定性和重大下行風險，因此，從上月開始考慮如何為受到嚴重衝擊的經濟提供貨幣政策刺激。此外，官員們亦擔憂疫情造成的長期影響，包括可能出現的第二輪感染以及低收入家庭將面臨的負擔。

擔心爆發第二輪疫情

對於憂慮疫情第二輪爆發，會議記錄對此顯示出更悲觀的預測，若年底爆發第二輪疫情，屆時將會實施新一輪的嚴格限制，這將「導致實質GDP減少，失業率猛增，且將會令明年再次面臨通脹下行壓力」。

一些市場參與者一直在期待美聯儲提供更多的前瞻性指引，儘管4月29日會議結束後聲明指美聯儲將維持利率不變直至經濟顯露出好轉跡象，但會議紀要顯示，美聯儲官員表示未來可能會為失業率及通脹制定更具體的目標。

會議紀要顯示，官員們討論了如何就利率路徑給出明確的前瞻指引，一種策略是，利率指引視乎具體的經濟成果，例如央行在通脹率達到2%之前不會加息，另一種是在經過了特定的時間後，才能提供利率指引。

此外，官員們亦提議美聯儲可以利

用其持有的7萬億美元資產來加強對利率路徑的前瞻性指引，譬如購買足夠數量的國債，以在一定時間內將短期至中期國債的孳息保持在特定的低檔水平。這一政策手段稱為「孳息曲線控制」，日本及澳洲的央行已採用這種政策。

美國銀行證券利率策略主管Mark Cabana表示，美聯儲若宣布對短期及中期美國國債孳息設定上限，將是一種非常有力的措施，可以強化央行預測利率將在多長時間內保持在零水平附近的具體指導。

瑞士信貸首席經濟學家James Sweeney表示，現時一個重要的問題是發債與美聯儲購債之間的權衡，若國會批准另一輪經濟救助計劃，隨著財政部發行更多債券，利率可能面臨上行壓力，而美聯儲將希望通過增加資產購買來限制利率的上升。

今季GDP跌幅恐破紀錄

此外，會議記錄亦指出了銀行業的脆弱性以及非金融企業破產的可能性，一些官員表示，銀行應該通過限制股東派息以及回購股票來應對這種情況。

官員們亦指出高失業率的危害，表示經濟衰退的負擔將「不成比例的落在經濟中最脆弱、即經濟拮据的家庭身上」，美國第二季經濟的衰退或可能是美國歷史上最嚴重的一次。

而首次申請聯邦疫症失業援助基金計劃的人，在未經調整下，上周共有223萬人。這個計劃的受益者，包括了原來並無資格，例如自僱人士和合約僱員等。

各州努力控制疫情，令美國經濟在3月中曾停頓一時，直至現在，領取失業救濟金人數已共達3860萬人，過去兩個月以來申請失業金的人數，已幾乎相等於上世紀經濟大蕭條時期的人數。

而計算多少人仍然獲取失業救濟金的持續申領人數，截至5月9日的當周，已增加至破紀錄的2510萬人，令領有失業保險人士的失業率升至17.2%。這個比率是計算整體勞工中，正在領取失業救濟保險金者的比率。



疫情暴露美國經濟結構問題

財經觀察
張博睿

近兩個月來，從股市持續動盪到企業宣布破產，從零售業到餐飲服務業，新冠疫情波及了美國經濟的各個層面。美聯儲此前推出的數萬億救濟救助方案不斷遭到質疑，關於美國公共債務飆升的擔憂亦在加深，美聯儲昨日公布的4月會議紀要顯示出對於美國中長期經濟前景的擔憂。對於美國經濟的復甦之路，仍有諸多分歧，不過，機會與挑戰並存，美國經濟在應對新冠疫情帶來的挑戰之時亦有機會重塑經濟體系中的不完整。

這次的疫情危機，對美國來說是一個警號的同時亦帶來了一些機遇，令美國可以更加完善經濟及社會體系中的一些不足，例如注意到一些低收入群體及少數族裔，這些群體與從事

服務及零售業的人所受到的衝擊最大，因此這將會是一個機會，提醒政府與企業採取行動，為共同利益思考、做出行動，完善經濟結構中的不足，並創造更廣泛的就業機會。

摩根大通行政總裁Jamie Dimon亦呼籲道，幾個月來的疫情暴露出一



▲美國低收入群體疫情下受到衝擊最大

個現實，即疫情之前已有太多的人生活在危機邊緣。美國經濟應該利用這次危機作為催化劑，面對多年來阻礙經濟包容性發展的障礙，以建立一個可以為更多人創造機會的經濟。

此外，疫情的持續亦考驗了美國企業應對危機的應變能力，例如疫情之下，由於網上訂單劇增，亞馬遜、沃爾瑪等零售巨頭的物流速度驟減，因此一度不得不暫停非生活必須及醫療物品之外的貨物配送服務，這顯示出美國零售業在向電商轉型過程中的人力及運力的短板，因此疫情對於這些傳統的企業，亦是一個完善轉型過程中不足的提醒。

因此，疫情是危機的同時亦帶來挑戰與機遇，美國經濟將可以通過這次危機完善經濟體系的不足，直面一些經濟結構中固有的問題。

美新申領244萬 道指曾挫200點

【大公報訊】美國周四公布，最新申領失業救濟金人數繼續超過200萬人，有244萬人，差過預期，反映出自從新冠肺炎疫情肆虐後，已連續兩個月不斷失去職位。數據公布前，因參議院通過影響中概股到美國上市的提案，美股在期貨市場已搶先下跌，數據公布後，道指在昨晚早段曾下跌204點，報24370點。

美國勞工部周四公布，截至今年5月16日的當周，新申領失業救濟金人數共有244萬人，而對上一周的人數則由原來的294萬人向下修訂至269萬人，原因是上周因文書的錯誤而令整體新申領失業救濟金人數增加。在最新的數據公布以前，經濟師原本預期數字為240萬人。



▲參議院通過影響中概股到美國上市的提案，美股早段先跌後升

需求疲弱 歐經濟深陷困境

【大公報訊】歐洲部分地區的政府放鬆封鎖措施後，歐元區最新公布的經濟數據顯示下滑速度已有所放緩，但幅度仍然很大。

目前全球已有超過500萬人染疫，死亡人數超過32.7萬人，但德國和法國等的部分經濟已慢慢重開。因此，歐元區的綜合採購經理指數，亦由4月份的13.6、接近22年新低，回升至5月份的30.5。然而，雖然數字比路透社分析員估計的25點為佳，但距離50點的盛衰分界線仍很遠。

Capital Economics 的 Jessica Hinds表示，總體的印象是指數符合歐元區內的情況，雖然封鎖措施慢慢放鬆，但是經濟活動仍然十分疲弱。德國放鬆封鎖措施，令其製造業和服務業得到部分改善，但企業的需求預期在一段時期內將繼續疲弱，所以將仍繼續裁減職位。

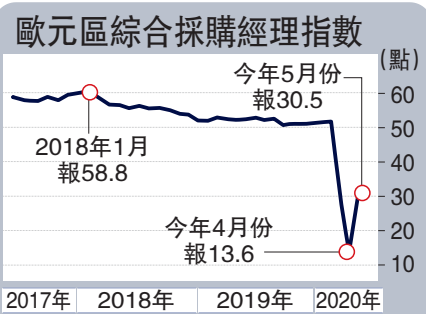
法國的情況亦一樣，雖然同樣公布了最新的採購經理指數，但是企業



夏季開始後持續減低。

不過，各國群眾在本月仍被要求留在家中，需求將仍疲弱，令新商業指數亦跌至28.4的極低水平，但較4月份的13.6歷來最低有所改善。

歐洲中央銀行早前承諾，今年內買入超過1萬億歐元資產，各國政府亦已策劃了達數十億歐元的開支計劃，以支持企業和家庭財政，但歐元區經濟仍然避不過現在的大幅急挫。



▲歐元區次季國內生產總值料破天荒地按季大跌一成