

美難逃漫長衰退 標指最多或瀉40%

魯賓尼：通脹持續高企 聯儲恐需多次加息

A16
經濟

大公報

2022年9月22日
星期四

責任編輯：王文嫻
美術編輯：湯煥輝

標指今年以來走勢



魯賓尼危言節錄

●即使普通程度的經濟衰退，標普500指數亦會下跌三成，假如美國經濟出現硬著陸，跌幅更可達四成

●美息急升令債務負擔成本加重，因而將會有大批殭屍企業、殭屍住宅、部分企業、銀行、影子銀行等死亡

●若要令通脹率回落至接近2%的水平，又不出現硬著陸，這對聯儲局來說，將會是不可能的任務

●持續高企的通脹，特別是在工資和服務業方面，將會令聯儲局毫無選擇地只有再多加息，他估計利率最終會加至接近5厘水平

●本次的經濟衰退並非短時期，更不會只是輕微程度，而將是漫長且相當嚴重

大公報整理

▼有「末日博士」之稱的魯賓尼最新警告，美國和全球經濟將會在年底陷入漫長且嚴重的衰退。

路透社



危機重重

曾精準預測2008年全球金融危機的「末日博士」魯賓尼(Nouriel Roubini)最近警告，美國和全球將會在年底陷入漫長且嚴重的衰退，影響並將延續至2023年，標普500指數或將大幅下跌四成。聯儲局公布最新利率前，國庫債券孳息下跌，刺激美股反彈，道指初段曾升230點，報30936點。

大公報記者 李耀華

魯賓尼現為Roubini Macro Associates的主席與行政總裁，他表示，即使普通程度的經濟衰退，標普500指數亦會下跌三成，假如美國經濟出現硬著陸，跌幅更可達四成。

企業和政府債務比例巨大

魯賓尼因準確預測到2007年至2008年的美國樓市泡沫大爆破而被冠以「末日博士」之名，他又警告，相信美國只會出現輕微衰退的人，應看看目前企業和政府的巨大債務比例。美息急升令債務負擔成本加重，因而將會有大批殭屍企業、殭屍住宅、部分企業、銀行、影子銀行等死亡

(Going to die)。

魯賓尼不論在牛市或是熊市，均警告全球高企的債務水平最終會拖垮股市，他昨日在接受訪問時表示，若要令通脹率回落至接近2%的水平，又不出現硬著陸，這對聯儲局來說，將會是不可能的任務。

他預期，聯儲局將於11月和12月再各加息半厘，這將令聯邦基金利率在年底升到4至4.25厘。

然而，他估計持續高企的通脹，特別是在工資和服務業方面，將令聯儲局毫無選擇地再進一步加息，他估計利率最終會加至接近5厘水平。與此同時，因疫情而導致的供應鏈問題仍

然未解決、俄烏衝突未完等都會令物價升得更高，經濟增長更弱，勢令聯儲局目前依靠微弱增長和失業下跌以遏抑通脹的算盤打不響。

財政刺激經濟空間有限

魯賓尼稱，全球一旦出現衰退，他相信各國政府再也不能依靠財政刺激政策來解決問題，原因是各國政府目前已負擔了很多債務，實在沒有子彈再度開金庫。

同時，高通脹亦意味着，假如政府要實行財政刺激政策，累計需求便會再度大幅上升，令物價更難回落。

因此，魯賓尼認為最終將會出現

像上世紀70年代的滯脹情況，而全球亦將負擔極沉重的債務，就正如出現全球金融危機時期一樣。

故此，他相信今次的經濟衰退並非短時期，更不會只是輕微程度，而將會是長時期且相當嚴重。

魯賓尼預期美國和全球受經濟疲弱的影響，將會持續至2023年整年，最終結果要視乎供應鏈情況的好壞，以及全球金融緊張的程度而定。在2008年全球金融危機期間，家庭住戶和銀行所受到的打擊最嚴重，而他相信今次將會是企業、影子銀行，例如對沖基金、私募基金、信貸基金等，這些公司將可能爆煲。

摩通上調加息預測 11月料再加半厘

【大公報訊】在美國聯儲局9月議息會議前，摩根大通調高了對今年美國利率的預測，摩通首席經濟師Michael Feroli估計，11月份將會再加息半厘，比其原來預期的四分之一厘高。

在聯儲局公布最新利率前，Michael Feroli與其團隊預計，聯儲局在9月份加息四分三厘，其後，11月再加息半厘，比他們早前估計的四分之一厘要高。摩通估計聯儲局在明年將繼續加息，明年2月份聯邦基金利率目標將會升至4.25厘。

Michael Feroli指出，美國勞工市場已表現出較預期強勁得多的韌力，就業增長放緩的風險看來已慢慢減退，因此，令該行相信聯儲局需要繼續落藥以限制勞工市場的需求增長。

議息前，Michael Feroli並沒有改變對周三議息結果的預測，與部分投資者所估計的不同，因為他們有人估計聯儲局或需要在周三大幅加息一厘，但Michael Feroli卻相信，最近公布的通脹數字和其他經濟數據，未至於令他感覺到該局有加息滿一厘的需要。



▲分析認為，美國就業增長放緩的風險已慢慢減退。美聯社

英息或加0.75厘 鎊匯料再跌3%

【大公報訊】英倫銀行將在周四公布最新利率，部分倫敦市場分析師估計，屆時將會宣布重手加息0.75厘，令利率上調至2.5厘。

這種大幅度的加息，是英倫銀行自從1997年取得獨立地位以來，前所未見的。該行上次上調利率超過半厘的時期，是在2008年銀行危機的高峰期中，當時因為要加速資金流動以解決百年一遇的流動性危機。

假如該行如其他觀察家所估計，只是加息半厘，亦意味着年底前只要再加一次息，便可以在明年初把利率推高至4厘的水平。若不計加息的幅度，亦已反映出英倫銀行已進行了現代歷史上，就經濟政策作出的非常特別實驗之一。

從貨幣市場價格走勢顯示，未來3

次議息會議累計加息超過2厘的機率为100%，反映英倫銀行將會於其中兩次會議，加息0.75厘。根據議息會議時間表，英國今年尚有3次議息會議，日期依次為：9月22日、11月3日，以及12月15日。

英鎊兌美元恐見1.11

道明證券策略師James Rossiter等預計，英倫銀行只能阻慢英鎊的跌勢，但卻無能力扭轉其劣勢。James Rossiter等認為，英鎊和歐元正陷入厄運的循環(Doom Loop)，原因是能源價格急升導致經濟增長轉弱，匯價下跌，在這方面，英倫銀行所能制止的能力十分有限。他們預期，英鎊兌美元在年底將會跌至1.11美元的水平，即較現水平再跌約3%。

通脹上揚 亞開行降亞洲增長預期

【大公報訊】亞洲開發銀行(ADB，簡稱亞開行)昨發布《亞洲發展展望》報告指，雖防疫措施放寬刺激了亞洲地區的消費者支出及投資，但隨着食品及燃料價格飆升，加上各國央行加息等因素，經濟復甦將面臨「全球性逆風」，並呼籲各國政府保持警戒。目前全球經濟皆顯著趨緩，這將嚴重削弱對亞洲地區的出口需求，而先進經濟體較預期強勁的貨幣緊縮政策也有機會令金融市場變得不穩定。

預計港今年GDP增0.2%

報告下調了亞洲各經濟體生產總值(GDP)增長預測，其中預計今年本港GDP增0.2%，低於4月預測的2%，但維持明年的經濟增長預測為3.7%。亞開行還預計，今年亞洲新興市場國家的GDP將同比增長4.3%，與7月發布的上次預測(4.6%)相比亦有所下調。

因疫情影響下的中國經濟將放緩，同時各國和地區持續面臨物價走高，將產生負面影響，而亞開行更同時調高亞洲新興市場國家的通脹預測，在能源及食品價格上升的推動下，今、明兩年，亞洲新興市場國家的通脹將分別自3.7%、3.1%上升至4.5%、4.0%。報告中所指的亞洲新興市場國家包括中國、印度和東南亞各國等46個國家與地區。

亞洲各國整體的經濟增長也並不樂觀，亞開行同時調低了亞洲經濟增長預測，預計今年經濟增長只有4.3%，較4月份預估的5.2%有所下調，而2023年的經濟增長預期則由5.3%下調至4.9%，原因是全球貨幣政策收緊、俄烏衝突和中國增長放緩給經濟復甦帶來挑戰。

亞開行首席經濟學家Albert Park表示，除了因中國出現供應鏈瓶頸，影響了其他經濟體外，美聯儲的收緊貨幣政策，明顯比4月份預測之時

亞開行對今年GDP增長預測

國家／地區	最新預測	上次預測
亞洲區	4.3%	5.2%
亞洲新興市場國家	4.3%	4.6%
中國	3.3%	5.0%
中國香港	0.2%	2.0%
印度	7.0%	7.2%
印尼	5.4%	5.2%
馬來西亞	6.0%	5.8%

更為激進，這令全球範圍內通脹壓力持續增加。

印尼馬來西亞料成新亮點

雖然下調了亞洲經濟增長預測，亞洲發展中國家的經濟增長其實已比世界其他地區要好得多，當中印尼、馬來西亞等更成為整個亞洲地區的亮點，最新報告已將印尼的增長率上調至5.4%，同時將馬來西亞的增長率上調至6%，兩者同樣較上次上調0.2個百分點。

此外，亞開行將今年中國經濟增長預期從之前的5.0%下調至3.3%。如果不包括中國這個亞洲最大經濟體，亞開行預計，今、明兩年，亞洲發展中國家的經濟均增長5.3%。亞開行更估計，這將是30多年來亞洲其他發展中國家經濟增速首次超過中國。



▲分析指，能源價格急升導致經濟增長轉弱，英鎊兌美元年底將會跌至1.11美元的水平。路透社

滙豐料人行下季再降準

【大公報訊】滙豐最新發表的研究報告認為，中國人行在財政政策方面仍有放寬的空間，因考慮通脹只出現溫和增長，但目前全球都在採取緊縮的貨幣政策，中國的財政政策也難以與全球背道而馳，這將出現資金外流及貶值壓力，故此滙豐認為，人行會傾向降低存款準備金率，估計今年第四季再降存款準備金率0.25個基點，以應對今年剩下時間到期的大量中期借貸便利(MLF)所可能導致的流動性收緊。

此外，滙豐還將今年中國經濟增長預測由4.1%降至3.5%，並將明年經濟增長預測由5.8%降至5.2%，原因是房地產市場低迷及出口趨緩繼續影響中國經濟復甦。

但滙豐同時表示，雖然調低了中國今年的經濟增長預測，同時仍有部分

不利因素影響經濟復甦，但預計明年中國經濟進入穩定復甦的階段。

滙豐指出，房地產市場的復甦仍然是經濟回復穩定增長的關鍵，中央有需要推出全面的一籃子政策推動房地產市場復甦，同時要加強對基建及企業的直接支持，以抵銷房地產疲弱的外溢效應。財政政策工具若能以定向為主，為特定行業提供流動性，將達到更好的效果。

不過，報告認為中國持續加強基建投資的政策，以及製造業投資在今年也超過整體投資，科技及綠色經濟投資也在增加，這些都為經濟復甦帶來支持，故此預計中國經濟在未來幾個月仍會出現溫和復甦的情況。料今年第三季及第四季的經濟增長分別為2.5%及1.6%，分別下調1.4及3.3個百分點。



▲亞開行最新報告，調高亞洲新興市場國家的通脹預測。路透社