



韓鑫豪
經濟研究員
Tel:28266295
hanxinhao@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

美聯儲維持利率不變，疫情或為新風險

美聯儲 1 月議息會議決定維持聯邦基金目標利率在 1.5%-1.75% 區間不變，符合市場預期。會議聲明中對經濟的判斷與 12 月會議大體一致，認為近期勞動力市場依然強勁，失業率保持在低位，居民消費仍溫和增長，但商業固定投資和出口疲軟。此次聲明中僅對家庭支出增長的判斷由“強勁”調整為“溫和”。

值得一提的是，今年 1 月，公開市場委員會（FOMC）票委中的 4 個席位迎來了輪換，聖路易士聯儲主席 James Bullard，芝加哥聯儲主席 Charles Evans，堪薩斯聯儲主席 Esther George 和波士頓聯儲主席 Eric Rosengren 不再擔任 2020 年的票委，由明尼阿波利斯聯儲的 Neel Kashkari，達拉斯聯儲的 Robert Kaplan，克利夫蘭聯儲的 Loretta Mester 和費城聯儲的 Patrick Harker 接替。其中，Neel Kashkari 和 Robert Kaplan 是知名的鴿派，Loretta Mester 被認為是堅定的鷹派，Patrick Harker 相對偏鷹。總體來看，新一屆票委較去年更為鴿派。

在隨後的新聞發佈會上，美聯儲主席鮑威爾表示，有跡象表明，全球經濟增長正在企穩，圍繞貿易政策的不確定性正在減少，而這兩方面的擔憂是美聯儲去年採取預防性降息的關鍵因素。

鮑威爾還重申短期國債回購計劃將維持至二季度，將隔夜回購期限由此前的 2020 年 1 月延長至 4 月。鮑威爾明確指出準備金的充裕水準在 1.5 萬億美元以上，並預計在二季度準備金將達到“充足水準”。在靠近這個時間點時，美聯儲將轉向更小規模的資產購買，目的在於保證準備金在不使用隔夜正回購工具的前提下合理充裕。

對於海外情況，鮑威爾提到新的風險在於冠狀病毒的爆發會衝擊中國經濟，並可能波及更廣泛的地區，但現在判斷它對美國

聲明：

本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

的影響還為時過早。

從整體經濟的角度來看，我們認為因疫情所導致的經濟損失或有限，負面影響將主要體現在一季度數據上，餐飲、交通、旅遊、零售等領域的企業會面臨暫時性的困難。中國地區疫情狀況對於世界經濟的溢出效應或不會改變目前全球經濟正在企穩的趨勢，因為目前海外的受感染者數量較少，有部分患者已經痊癒，出現新型肺炎在全世界爆發的可能性暫時較小。

香港方面，金管局表示，美國聯儲局決定維持政策利率不變屬市場預期之內，但美國貨幣政策方向仍有待觀察。目前香港的貨幣市場保持穩定，港元拆息會繼續受港元資金供求變化的影響。但金管局同樣提及新型冠狀病毒疫情可能帶來的影響。

近期報告

1.	警惕全球債務高企的“灰犀牛”	張文晶	02.04
2.	穆迪下調香港信貸評級分析	蔡永雄	01.21
3.	澳門擬建人幣計價證券交易所的機遇與挑戰	蘇傑	12.17
4.	中美貿易暫時休戰	蔡永雄	12.16
5.	英國大選保守黨大勝“脫歐”僵局有解	柳洪	12.13
6.	美聯儲維持利率不變,點陣圖預期持續到2020	韓鑫豪	12.13
7.	香港經濟步入技術性衰退	張文晶	10.31
8.	聯儲局完成年內第3次降息	黃思華	10.31
9.	中美貿易再次休戰	蔡永雄	10.15
10.	美聯儲如期降息,但會議指引偏鷹	韓鑫豪	09.19
11.	境內外人民幣匯率價差(CNH-CNY)的波動規律	張謙	09.18
12.	英國硬脫歐風險正在提升	蔡永雄	08.23
13.	步入全球低息和負息的新時代	蔡永雄	08.19
14.	阿根廷政治風險驟增,溢出效應或有限	韓鑫豪	08.14
15.	低息環境料長期維持	蔡永雄	08.02
16.	香港經濟延續輕微增長	蔡永雄	08.01
17.	美國經濟面臨下行風險	鄂志寰	06.26
18.	2019年一季度香港經濟僅錄輕微增長	蔡永雄	05.02
19.	從香港就業市場結構看輸入人才計劃前景	蔡永雄	04.16
20.	香港住宅樓市出現回穩跡象	蔡永雄	04.02