



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

## 美聯儲維持零利率並調降經濟預測

美聯儲於當地時間週三（10 日）公佈 6 月議息會議結果，宣佈維持聯邦基金目標利率區間在 0% 至 0.25% 不變，並重申將使用所有工具來支持美國經濟，實現就業和通脹目標。此外，美聯儲將貼現利率和超額存款準備金利率（IOER）分別維持在 0.25% 和 0.1% 不變。

與會人員對於利率會長期保持在低位的預期保持高度一致。會後公佈的利率點陣圖顯示，除了兩位委員外，其他與會者預計在 2022 年之前利率下限將保持在 0 不變，3 年不加息的長期貨幣寬鬆已成為 FOMC 成員的共識。因此 2020 年、2021 年和 2022 年聯邦基金利率預測中值從去年底的 1.6%、1.9% 和 2.1% 均下調至 0.1%。另外，沒有與會者考慮引進負利率政策。

經濟方面，美聯儲重申正在持續的公共衛生危機將在短期內嚴重影響美國經濟活動、就業和通貨膨脹，並在中期內對經濟前景構成相當大的風險。

儘管五月非農就業報告數據令美聯儲驚喜，鮑威爾表示，由於當前事件的不確定性，美聯儲需要更多的時間來弄清楚這些數據的意義。儘管對於確認經濟是否在年中觸底仍存在疑問，但是美聯儲傾向於認為勞動力市場可能在 5 月份已經觸底。

本次會議恢復了 3 月因疫情不確定性而中止的經濟數據預測。從本次預測結果來看，美聯儲顯著下調了 2020 年的經濟增長預期。具體來看，美聯儲預計 2020 年 GDP 將萎縮 6.5%，低於此前 2% 的增長預期，但在 2021 年和 2022 年經濟增長將恢復至 5% 和 3.5%，分別高於此前估計的 1.9% 和 1.8%。失業率方面，美聯儲將先前預測的 3.5% 上調到 9.3%，在之後兩年逐步下降至 2022 年的 5.5%。

通脹方面，今年的 PCE 通脹率預期從之前的 1.9% 降至 0.8%，並在 2022 年達到 1.7%，但仍低於此前預測的 2%。核心 PCE 通脹

### 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。

率在 2020 年被下調至 1.0%，並在 2021-22 年回升至 1.5% 和 1.7%，均低於此前 2% 的預期。

為了維持市場的平穩運作，自 3 月以來，美聯儲已經購買了 2.2 萬億美元的美國國債和抵押債券，推升美聯儲總資產至 7.17 萬億（截至 6 月 2 日），並推出 9 項貸款計劃，以保持信貸流動。對於未來的購債計畫，美聯儲表示將至少維持目前每月購買 800 億美元的美國國債、以及 400 億美元的房貸抵押證券 (MBS) 的速度。這表明此前購債速度減緩的做法將會不再繼續。

美聯儲再次提到了利率曲線控制，但是對其有效性仍然不確定。美國在 1942-1951 年期間使用利率曲線控制手段並取得了不錯的效果，但考慮到目前美國的經濟結構與 1940 年代相差甚大，且以過去日本等國的實施成效的來看，此工具對於實際經濟的刺激效果欠佳。這些可能是美聯儲需要更加深入研究的一部分原因。目前市場對於對經濟重啟十分樂觀，長期美債利率有所上揚，30 年美債利率已從最低點 0.70% 回升至 1.48%，30 年與 5 年美債利差已擴大至 2016 年底以來最高，過高的長期利率可能會降低通脹預期。我們預計美聯儲會對此項工具做更多的討論，在深入研究後再酌情使用。

## 近期報告

1.	印尼提高財赤率大量國債發行加速債務水平上升	李睿正	06.08
2.	《關於金融支持粵港澳大灣區建設的意見》助力灣區金融合作創新邁上新台階	李睿正	05.18
3.	取消境外機構投資者額度限制助推人民幣國際化進程	孔玲	05.12
4.	一季度香港經濟創紀錄新低	蔡永雄	05.05
5.	美聯儲維持利率不變，承諾使用所有工具支持經濟	韓鑫豪	05.05
6.	從美國視角看疫後商品貿易的可能變化	張謙	04.08
7.	歐美疫情持續之下人民幣匯率走勢分析	應堅	04.02
8.	貨幣財政雙管齊下，應對新冠經濟衝擊	張文晶	03.30
9.	印尼和菲律賓本年第二次降息	李睿正	03.24
10.	跟隨全球央行步伐 越南本年首次降息	李睿正	03.20
11.	油價急跌將對文萊經濟產生嚴重影響	張瓊	03.18
12.	美聯儲再啟零利率與量化寬鬆	韓鑫豪	03.16
13.	泰國失業率或攀升至 3%，降息壓力進一步增大	張瓊	03.12
14.	馬來西亞央行本年第二次降息 25 基點	李睿正	03.05
15.	美聯儲緊急降息 50 基點，世界降息潮再臨	蔡永雄、韓鑫豪、張謙	03.04
16.	黃金與日圓走勢背道而馳	張文晶	03.02
17.	央行多管齊下全力支持抗擊疫情	席帥	02.28
18.	香港特區政府推出大規模逆周期紓困措施	黃思華	02.28
19.	印尼央行啟動預防性降息 下調利率 25 基點	李睿正	02.26
20.	泰國 2019 年經濟增長放緩至 2.4%	李睿正	02.19