



美聯儲重申經濟刺激，關注 9 月政策框架調整

7 月 30 日凌晨，美聯儲宣布維持聯邦基金利率的目標區間於 0 至 0.25% 之間，符合市場預期。美聯儲總結當前美國經濟形勢時稱，近月經濟活動有所回升、就業市場有所改善，但仍遠低於疫情前水平。在本次會後聲明中，美聯儲新增“經濟復甦的路徑將很大程度取決於疫情發展”，美聯儲主席鮑威爾在記者會亦提到，疫情是目前影響經濟復甦的最大變數，考慮到最近數周美國疫情形勢更趨嚴重，防疫舉措將會對經濟活動構成影響，故經濟下行風險依然很大。至於通脹，鮑威爾認為在未來相當長時間內，美國經濟將受疫情的困擾，並為通脹帶來下行而非上漲的壓力。從近期數據可見，由於疫情的二次衝擊，令美國經濟復甦動力再次被削弱。例如，首次申領失業救濟人數自 3 月以來再次上升，並於 6 月中旬到 7 月中旬，美國就業人數減少了約 670 萬人，其中 7 月首兩週更減少了 410 萬人。我們認為，由於經濟下行的時間和幅度仍存在高度不確定性，美聯儲在未來相當長時間內仍會採取一切可行的措施來刺激經濟。

為了支撐經濟，美聯儲承諾保持目前量化寬鬆(QE)購債速度，即每月購買 800 億美元國債及 400 億美元按揭抵押證券(MBS)。同時，美聯儲將臨時美元流動性互換協議和針對外國央行和其他貨幣當局的臨時回購協議工具的時限延長至 2021 年 3 月 31 日。此外，美聯儲在周二亦已宣布，將 3 月份以來推出的 9 項緊急貸款便利工具中的其中 7 項延長 3 個月至 2020 年年底，而另外兩項工具，即市政流動性便利 (MLF) 和商業融資便利工具 (CPFF) 則將分別於 2020 年年底和 2021 年 3 月 17 日到期。不過，最新的會後聲明未有提及以控制收益率曲線作為政策選項。

鮑威爾認為早前的財政政策確實有助經濟復甦，即使疫情過後，未來仍需要貨幣政策和財政政策共同發力。目前，新一輪萬億

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

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。

美元財政刺激方案仍在談判中，共和黨和民主黨仍有很大分歧，民主黨反對共和黨提出為企業提供法律責任保障，而共和黨則反對民主黨對州政府提供援助。目前額外失業救濟金將於本月底到期，而禁止驅逐欠租租客的行政命令亦已屆滿，美國總統特朗普希望國會迅速延長禁止驅逐令，並批准刺激經濟方案。雖然目前兩黨仍有諸多分歧，但我們對新一輪財政刺激方案最終獲得通過持有樂觀態度。

本次議息會議並未提及其長期政策評估框架的相關資料，我們預期美聯儲最快將於 9 月份議息會議公佈相關的評估結果。為盡可能減低對總統大選的影響，美聯儲或會在 11 月份議息會議才對前瞻指引和資產購買計劃作出調整。從目前相關討論資料來看，美聯儲或將採用平均通脹目標，即以一段時間達到平均通脹 2% 為目標，意味著允許通脹暫時超過 2%。市場認為這是進一步寬鬆的信號。另外，美聯儲或將其前瞻指引與失業率和通脹率同時掛鉤，而在 6 月份會議上，美聯儲僅把前瞻指引與通脹掛鉤。以上調整均將有利於美聯儲維持寬鬆貨幣政策來支撐經濟。

香港方面，金管局重申香港有資金持續流入，香港銀行體系流動性充裕，外匯及貨幣市場保持有序運作。港元匯率多次觸及其強方兌換保證，今年至今已有超過 1,090 億港元的資金流入。金管局會繼續監察市場情況，保持貨幣及金融穩定。

近期報告

1.	上半年香港經濟創紀錄最大跌幅	蔡永雄	07.30
2.	印尼央行本年度第四次降息至4%	李睿正	07.21
3.	馬來西亞降息25基點至1.75%的歷史低位	李睿正	07.10
4.	菲律賓下調利率50基點至2.25%的歷史低位	李睿正	06.30
5.	泰國央行維持利率不變並下調經濟預測	李睿正	06.29
6.	印尼央行本年度第三次降息	李睿正	06.19
7.	美聯儲維持零利率並調降經濟預測	韓鑫豪	06.11
8.	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
9.	《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
10.	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
11.	一季度香港經濟創紀錄新低	蔡永雄	05.05
12.	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
13.	從美國視角看疫後商品貿易的可能變化	張謙	04.08
14.	歐美疫情持續之下人民幣匯率走勢分析	應堅	04.02
15.	貨幣財政雙管齊下，應對新冠經濟衝擊	張文晶	03.30
16.	印尼和菲律賓本年第二次降息	李睿正	03.24
17.	跟隨全球央行步伐 越南本年首次降息	李睿正	03.20
18.	油價急跌將對文萊經濟產生嚴重影響	張瓊	03.18
19.	美聯儲再啟零利率與量化寬鬆	韓鑫豪	03.16
20.	泰國失業率或攀升至3%，降息壓力進一步增大	張瓊	03.12