



## 美聯儲按兵不動，靜待財政刺激計劃

美國當地時間週四(11月5日)下午 2:00，美國聯邦公開市場委員會(FOMC)公佈最新利率決議，所有委員一致同意將基準利率維持在 0%-0.25% 區間不變，將超額準備金率(IOER)維持在 0.1% 不變，將貼現利率維持在 0.25% 不變，符合市場預期。美聯儲對相關聲明僅做了微小調整，並重申使用所有工具支撐經濟。

在利率決議後的發佈會上，美聯儲主席鮑威爾表示，這波病毒似乎更大、更廣泛地傳播，新冠病例的廣泛增加可能會使得經濟活動承壓，消費者活動可能會受到疫情的影響。目前經濟改善已經放緩，這導致美國經濟前景十分不確定。在人們感到安全前，鮑威爾認為經濟不太可能實現全面復蘇。他同時表示，如果事態惡化，美聯儲將對目前的刺激措施作出調整。

和經濟恢復情況一樣，就業市場的復蘇步伐亦有所減緩，9月失業率錄得 7.9%。同時，需求下滑和油價下跌拉低了消費物價通脹。在勞動力市場狀況達到符合委員會評估的充分就業水平，且通脹上升到 2%，並在一段時間內適度超過 2% 的軌道上之前，美聯儲承諾將維持目前利率水平。

經濟預期方面，下一次經濟預期摘要(SEP)將在 12 月公佈，美聯儲可能會修正今明兩年 GDP 增速的預測。另外，從 2020 年 12 月開始，美聯儲會在每次會議後都發佈具備更多細節內容的經濟預期概要，以便及時給市場提供參會者對於不確定性和風險判斷的資訊。美聯儲將在 SEP 中增加兩個圖來描述這些資訊。

資產購買方面，美聯儲將維持每月購買約 800 億美元國債和至少 400 億美元抵押貸款證券，繼續進行定期和隔夜回購協議操作，以確保市場運作平穩，並保持金融環境寬鬆。鮑威爾表示將繼續監測和評估資產購買，並認為購買債券正在對經濟產生影響。另外，鮑威爾認為在債券購買方面，美聯儲可以考慮調整債券購買的組合方式、年期、以及購買的規模。我們認為，美聯儲在貨幣

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。

政策上還沒有彈盡糧絕，尚有增加購買長期債券，擴大購買規模，放寬貸款計畫以及收益率曲線控制等選項。美聯儲或最早在 12 月調整資產購買計畫，選擇其中的某些選項，來為經濟提供更多支援。

鮑威爾一如既往的強調財政政策的重要性。鮑威爾重申，經濟恢復可能需要貨幣和財政政策進一步支持，財政政策可以在收入方面做到美聯儲無法做到的事情；在更多財政政策支撐下，經濟復蘇將更強勁。在鮑威爾最近一次公開講話中亦警告若不採取貨幣和財政政策行動，美國經濟將面臨疫情帶來的史無前例風險，不增加政府支出，經濟就有長期下滑加劇的威脅。雖然鮑威爾拒絕美聯儲直接為財政活動提供資金，但我們認為，央行在二級市場購買政府債券與直接從財政部購買債券之間沒有本質上的區別。

美聯儲並沒有討論正在進行中的大選。我們認為，無論誰當選，鮑威爾都會給予貨幣政策上的支援，區別僅在於與財政刺激規模不同。

香港方面，香港金融管理局表示，美國聯儲局維持利率不變符合市場預期。儘管美國貨幣政策維持寬鬆，環球金融市場仍會受其他因素影響，例如疫情發展及美國政府在總統選舉後的政策方向等。另外，目前港元拆息維持穩定，自 4 月以來，港元體系錄得超過 3800 億港元的淨資金流入，香港銀行體系流動性充裕。由於利差交易以及後續有諸如字節跳動、快手等企業在港上市，港元將維持在強方兌換區間。

## 近期報告

1.	第三季度香港經濟增速跌幅收窄	陳蔣輝	11.03
2.	國泰裁員對香港就業市場的影響	陳蔣輝	10.29
3.	中國與柬埔寨簽署自由貿易協定 貿易投資便利化再上新台階	李睿正	10.20
4.	印尼爆發反對新法案示威遊行，短期經濟下行風險增加	譚愛璋	10.14
5.	COVID-19 對歐美勞工市場的衝擊呈現差異性	張文晶	10.12
6.	菲律賓央行維持利率不變 並增加分擔財政支出	李睿正	10.05
7.	9月泰國央行維持利率不變並調整今年經濟預測	李睿正	09.25
8.	印尼盾匯率在9月再度呈現下跌趨勢	李睿正	09.24
9.	人行擬出資金管理新規 方便境外機構投資債市	張華琳	09.23
10.	跨境人民幣新政徵求意見，大幅鬆綁提升便利化水平	席帥	09.21
11.	印尼央行維持利率不變 為穩定匯率提供支持	李睿正	09.18
12.	美聯儲提高經濟增長預期，並暗示至少未來三年不加息	韓鑫豪	09.17
13.	歐元匯率重回歐洲央行的關注焦點	丁孟	09.11
14.	馬來西亞央行9月會議維持利率不變	李睿正	09.11
15.	境外投資者投資債券市場事宜公開徵求意見投資人民幣資產進一步加強	席帥	09.04
16.	美國大選民調解讀	丁孟	09.04
17.	印尼和菲律賓央行8月會議保持利率不變	李睿正	08.24
18.	香港失業率恐在短期內維持高位	陳蔣輝	08.21
19.	泰國第二季GDP按年縮減12.2% 連續三季度環比負增長	李睿正	08.19
20.	馬來西亞第二季GDP按年縮減17.1% 近十年來首次萎縮	李睿正	08.17