



美聯儲提高經濟增長預期，QE 保持不變

美國當地時間 12 月 16 日下午 2 時，美聯儲發佈 12 月議息會議聲明，宣佈維持聯邦基金目標利率 0%-0.25% 不變。此外，美聯儲在會議聲明中明確美聯儲將每月購買至少 800 億美元債券及 400 億美元 MBS，直到美聯儲的最大就業和價格穩定目標取得實質性進展。在此後的新聞發佈會上，美聯儲主席鮑威爾重申美聯儲可以擴大債券購買力度，調整所購買債券的年期。由於目前市場普遍認為美債利率曲線將上行並變陡，鮑威爾的講話或意味著美聯儲在積極配合新一輪財政刺激政策的同時，將兼顧政府融資成本。

美聯儲同時發佈了 12 月的經濟預測。與 9 月的經濟預測相比，美聯儲上調了經濟增長及通脹預期並調降失業率預期。美聯儲預期美國實際 GDP 增速在 2020 和 2021 年分別為 -2.4% 和 4.2%，高於 9 月預期為 -3.7% 和 4.0%。失業率預計將從 2020 年的 6.7% 下降到 2021 年的 5.0%，並在 2023 年達到 3.7% 的歷史低位。通脹方面，美聯儲預計核心 PCE 通脹要到 2023 年才能回升至 2.0%，與 9 月預測相同。最後，點陣圖暗示，美聯儲未來 3 年內或將保持目前靠近 0 的利率水平。

本次經濟展望中，美聯儲增加了與會者對於經濟指標不確定性及風險的評估變化指引。結果顯示，多數美聯儲官員認為美國實際經濟、失業率、PCE 通脹等指標的不確定性接近 2008 年金融危機水平，但已經從今年 6 月高位有所下降。這說明美聯儲官員認為經濟情況有所好轉，但不確定性仍然較高。

除議息會議聲明外，美聯儲還宣佈將美元流動性互換額度和外國及國際貨幣當局臨時回購協議機制 (FIMA 回購機制) 延長至 2021 年 9 月 30 日。

展望未來，美國新一輪財政刺激政策將影響美聯儲的行動。目前，美國兩黨對於財政刺激的規模和投向仍然有分歧。目前 9080

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。

億美元的救助法案被拆分成兩部分：一是規模為 7480 億美元的救助計畫，其中包括約 3000 億美元左右的小企業救助資金，每週發放 300 美元的失業救助金，820 億教育資金及學生貸款延期、450 億交通行業補助等；二是 1600 億美元用於州和地方政府的額外救助。目前兩黨將政府支出法案和刺激方案進行了捆綁，其中政府支出臨時法案將在 12 月 18 日到期，抗疫刺激的主要政策將在 12 月 31 日到期。為了避免居民、企業因財政刺激到期而承受重大衝擊，我們仍然預計兩黨能夠在 12 月 31 日前在現有共識上推出刺激政策。

香港方面，金管局認為，美聯儲維持利率變的決定屬市場預期之內，而疫情發展及新一屆美國政府政策方向仍會是影響環球金融市場兩大不明朗因素。香港銀行及企業正因應包括新股上市及年結等因素安排流動資金頭寸，港元匯率繼續貼近強方兌換保證水平，港元拆息大致穩定，貨幣市場保持有序運作，銀行體系流動性亦充裕。

近期報告

1.	人民銀行正同金管局研究“南向通”框架，債市雙向開放有望迎來新進展	席帥	12.03
2.	美聯儲按兵不動，靜待財政刺激計劃	韓鑫豪	11.09
3.	第三季度香港經濟增速跌幅收窄	陳蔣輝	11.03
4.	國泰裁員對香港就業市場的影響	陳蔣輝	10.29
5.	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
6.	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
7.	COVID-19 對歐美勞工市場的衝擊呈現差異性	張文晶	10.12
8.	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
9.	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
10.	印尼盾匯率在9月再度呈現下跌趨勢	李睿正	09.24
11.	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
12.	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
13.	印尼央行維持利率不變 為穩定匯率提供支持	李睿正	09.18
14.	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
15.	歐元匯率重回歐洲央行的關注焦點	丁孟	09.11
16.	馬來西亞央行9月會議維持利率不變	李睿正	09.11
17.	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
18.	美國大選民調解讀	丁孟	09.04
19.	印尼和菲律賓央行8月會議保持利率不變	李睿正	08.24
20.	香港失業率恐在短期內維持高位	陳蔣輝	08.21