



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。

美聯儲維持寬鬆貨幣政策以應對經濟復蘇放緩

美國當地時間 2021 年 1 月 27 日下午 2 點，美聯儲公佈了一月份議息會議結果。為了尋求就業最大化以及長期通脹保持在 2%，美聯儲維持聯邦基金利率在 0 至 0.25% 的區間，並保持 IOER 在 0.1%，與市場預期一致。美聯儲將繼續每月 1200 億美元額度的資產購買，即至少 800 億美元購買美國國債和至少 400 億美元購買資產抵押證券（MBS），但並沒有提及是否改變購買不同期限債券的構成比例。

在會議公告中，美聯儲認為公共健康危機持續影響經濟活動、就業以及通脹，近幾個月的經濟數據已經顯示經濟活動和就業人數恢復的速度放緩。值得注意的是，在 12 月 FOMC 會議公告中，美聯儲認為公共健康危機在短期內壓制經濟活動、就業以及通脹，並在中期對經濟造成風險。本次公告刪去“短期”、“中期”等字眼表明美聯儲認為不確定性提高。美聯儲主席鮑威爾之後亦表示，經濟離實現就業和通脹目標還有很長的路要走，可能需要一些時間才能取得實質性進展。由於美國的經濟前景充滿高度不確定性，未來經濟復蘇前景將取決於疫情是否進一步擴散以及疫苗接種進展，因此美聯儲重申將使用所有政策工具來支持經濟。

在會後的講話中，鮑威爾高度擔憂經濟復蘇情況，但對通脹保持耐心，其認為通脹即使在未來數月上揚，也只是暫時性的。鮑威爾亦回避了金融市場泡沫的問題，認為金融市場的脆弱性是溫和的，並沒有過多警示泡沫風險。

總體來看，本次會後聲明緩和了市場對於美聯儲縮減 QE 計畫的擔憂，但美聯儲認為經濟復蘇預期的不確定性加重，增加了市場對於疫苗接種進度的疑慮。會後美股跌勢加劇，VIX 波動指數創近三個月新高亦反映出投資者對於經濟復蘇前景的擔心。我們認為，美聯儲在 2021 年美聯儲無加息計畫，縮減 QE 討論或在年末開始，但近期縮減的可能性較低。鮑威爾亦不斷指出，美聯儲

希望通脹預期穩定在 2%，需要看到通脹在一段時間內上升至 2% 以上，因此由於 2020 年低基數導致今年個別月份通脹顯著高於 2% 的情況不會影響美聯儲維持目前利率的判斷。近期最值得關注的莫過於疫苗的接種進展以及疫苗對於疫情的影響程度。我們認為以色列是一個很好的觀測點。截止 1 月 27 日，以色列約 49.1% 的國民注射了至少第一劑新冠疫苗，但每日新增感染人數仍然居高不下。如果在未來一段時間內，以色列的疫情並沒有顯著好轉，或許我們需要重新評估疫苗對於疫情的控制效果，或許疫情對於經濟的影響期限會超過目前的估計。

香港方面，由於美聯儲維持利率不變，香港金管局表示市場將繼續密切留意疫情的發展，以及美國新一屆政府的政策方向對環球金融市場的影響。目前，港元受到股票投資相關的需求支持，匯率繼續貼近強方兌換保證水平。

近期報告

1.	馬來西亞 2020 年 CPI 下跌 1.2% 50 年來首次錄得年度通縮	李睿正	01.25
2.	疫情之下央行的職能及政策前景	張文晶	1.14
3.	印尼與韓國簽訂 CEPA，進一步提升市場開放程度	譚愛璋	12.30
4.	越南被美國首次列為匯率操縱國及其影響	李睿正	12.30
5.	2021 年的危與機	張文晶	12.21
6.	美聯儲提高經濟增長預期，QE 保持不變	韓鑫豪	12.17
7.	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
8.	美聯儲按兵不動，靜待財政刺激計劃	韓鑫豪	11.09
9.	第三季度香港經濟增速跌幅收窄	陳蔣輝	11.03
10.	國泰裁員對香港就業市場的影響	陳蔣輝	10.29
11.	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
12.	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
13.	COVID-19 對歐美勞工市場的衝擊呈現差異性	張文晶	10.12
14.	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
15.	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
16.	印尼盾匯率在 9 月再度呈現下跌趨勢	李睿正	09.24
17.	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
18.	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
19.	印尼央行維持利率不變 為穩定匯率提供支持	李睿正	09.18
20.	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