



美聯儲大概率將於 11 月宣佈縮減買債

美國當地時間 9 月 22 日下午 2 點，美聯儲公佈了其 9 月份議息會議結果。美聯儲維持聯邦基金利率在 0-0.25% 的區間，將繼續其每月 1,200 億美元的資產購買額度，並保持準備金利率(0.15%) 和隔夜逆回購利率(0.05%) 不變。同時，為應對隔夜逆回購市場的大量需求，美聯儲將每一個交易對手每日隔夜逆回購的規模上限從 800 億美元調升至 1,600 億美元。

在會議聲明及會後的記者會中，美聯儲認為儘管近期疫情的反彈一定程度上令經濟復蘇的速度有所放緩，但由於疫苗接種的進展及史無前例的財政政策的支持，經濟活動及就業市場仍持續改善。會議聲明表示，如果經濟走勢大致符合預期，那麼美聯儲的資產購買的步伐可能很快會放慢 (may soon be warranted)。根據 2017 年以來的經驗，美聯儲在進行重大貨幣政策決策的前一次會議上，會使用“soon”字眼，因此，這表明美聯儲大概率將於其下一次會議，即 11 月宣佈縮減買債。

通脹方面，鮑威爾表示通脹會在未來幾個月維持在較高水平，但仍然認為高通脹是暫時的。目前供給瓶頸對物價上升的影響將會更大、並比此前預期持續更長一段時間，因此，美聯儲官員上調了其對今年通脹的預測，但長期通脹仍將向 2% 的水平回歸。

縮減買債 (Taper) 方面，鮑威爾表示，聯儲官員們在本次會議中討論了 Taper 的節奏。雖然仍無最終的定論，但委員們普遍認為在明年年中左右結束 Taper 將會是合適的。這一節奏與市場預期基本相符，此前，市場普遍預期 Taper 的節奏為每月縮減 150 億美元(國債和 MBS 分別 100 億美元和 50 億美元)，則 Taper 將在明年年中左右結束。

最新公佈的點陣圖顯示聯儲官員對加息時點的預期有所提前。18 位委員中有 9 位預計在 2022 年至少加息 1 次(較 6 月會議時

蔣天驕
經濟研究員
Tel: 28266209
jiangtianjiao@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。

多兩位)，這使得 2022 年聯邦基金利率的預測中位數由 0.1% 上升至 0.3%。18 位委員中有 17 位認為 2023 年聯儲至少加息 1 次，且有 13 位預測利率將高於 0.5%、9 位預計利率將高於 1%，這使得 2023 年聯邦基金利率預測中位數由 0.6% 上升至 1.0%。此外，點陣圖顯示，2024 年聯邦基金利率的預測中位數為 1.8%，意味著委員們預計從目前至 2024 年底，或共加息 6-7 次。不過，具體的加息步伐將視乎疫情控制及經濟復蘇的進展。在會後的記者會上，鮑威爾繼續強調 Taper 與加息是相對獨立的，實施加息的標準與 Taper 不同，且會更加嚴格。

關於未來的經濟展望，美聯儲將今年的美國實際經濟增長預期從 6 月會議時的 7% 下調至 5.9%，但將明年的增長預期由 6 月會議時的 3.3% 上調至 3.8%；今年的失業率預期由 4.5% 上調至 4.8%，但維持明後兩年的失業率預期分別於 3.8% 和 3.5% 不變；核心 PCE 通脹預期也相應調高，今明兩年分別由 3.0% 和 2.1% 上調至 3.7% 及 2.3%。值得注意的是，本次會議首次公佈了其對 2024 年的經濟指標預期，美聯儲預計 2024 年美國實際經濟增長會放慢至 2.0%，向其長期均值 1.8% 回歸，而核心 PCE 通脹也將放慢至 2.1%。

香港方面，由於美聯儲維持利率不變，香港金管局表示，將會繼續密切關注市場動態，並依據聯繫匯率制度，維持貨幣和金融穩定。美聯儲議息結果公佈後，美元對港元匯率維持穩定，在 7.785 左右窄幅波動。

近期報告

1.	“南向通”正式開通，債市實現雙向開放	席帥	09.16
2.	看前海合作區“深化”方案 談深港金融業創新合作	應堅	09.07
3.	中國銀行積極參與印尼-中國雙邊本幣結算機制（LCS） 中銀香港雅加達分行首發日完成多筆本幣兌換及匯款業務	人民幣業務處	09.06
4.	金管局增發外匯基金票據	蔡永雄	08.26
5.	亞太地區銀行已啓動將氣候風險納入貸款定價	江映琳	08.17
6.	印尼第二季度GDP同比上漲7.07%，實現疫情以來最大漲幅	李彧	08.10
7.	香港經濟Q2增速7.5%，全年有望達6.7%	陳蔣輝	08.06
8.	美聯儲正式邁入縮減三部曲	張謙	07.30
9.	構建內地、香港、澳門單一自貿區被列入“十四五” 展規劃	李彧	07.20
10.	上海浦東引領區 27 條建設方案出台加碼助力人民幣國際化	梁紹仁	07.20
11.	全國碳排放權交易市場將於7月上綫，為中國邁向“碳中和” 里程碑	鄂志寰	07.15
12.	中國與印尼有望啓動 LCS 本幣結算機制助力東盟人民幣國 際化形成新突破	王淳	07.05
13.	香港和墨西哥投資協定正式生效	李彧	06.16
14.	從供應與需求側看美國通脹前景	張文晶	06.01
15.	香港四月對外商品貿易保持強勁	陳蔣輝	05.28
16.	馬來西亞第一季 GDP 按年微跌 0.5% 經濟重拾增長動力	李睿正	05.14
17.	印尼第一季度 GDP 同比下跌 0.74%，下滑幅度收窄	李彧	05.11
18.	“跨境理財通”揭開面紗，實施細則公開徵求意見	席帥	05.07
19.	泰國央行維持政策利率不變 再度下調經濟增長預測	李睿正	05.07
20.	第一季度香港經濟止跌回升	陳蔣輝	05.05