

二零二三年三月二十三日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

美国联邦储备局 2023 年第二次议息会议结束，一如市场预期，宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.75% 至 5% 的水平，今次加息行动获联储局公开市场委员会 (FOMC) 成员一致支持。

美联储会后声明指出，最近的经济指标指出开支及生产温和增长，近月新增职位有所回升，并增长加速，失业率仍然较低，通胀则仍然高企。总的来说，美国联储局仍然强调为达至就业及通胀长远增长 2% 的目标，货币政策仍有需要收紧，预计美联储将在 5 月会议上保持 25 个基点的加息幅度。

与此同时，美国联储局主席强调物价稳定的重要性，联储局官员均认为今年内不会减息，令市场对今年底前美国联储局减息的预期落空。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

美国加息幅度符预期惟年内减息预期落空

美国联邦储备局 2023 年第二次议息会议结束，一如市场预期，宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.75% 至 5% 的水平，今次加息行动获联储局公开市场委员会 (FOMC) 成员一致支持。美联储会后声明指出，最近的经济指标指出开支及生产温和增长，近月新增职位有所回升，并增长加速，失业率仍然较低，通胀则仍然高企。总的来说，美国联储局仍然强调为达至就业及通胀长远增长 2% 的目标，货币政策仍有需要收紧，预计美联储将在 5 月会议上保持 25 个基点的加息幅度。与此同时，美国联储局主席强调物价稳定的重要性。根据联储局位图显示，官员均认为今年底利率中值提高至 5.1%，令市场对今年底前美国联储局减息的预期落空，明年底利率中值为 4.1%。

美国经济不确定因素增加。美国联储局下调美国今明两年的经济增长预测，今年美国实质 GDP 增长预测为 0.4%，较去年 12 月底预测的 0.5% 为低，而明年美国实质 GDP 增长预测调低至 1.2%，低于去年 12 月预测的 1.6%。另一方面，美国核心个人消费开支平减指数 (Core PCE) 今年底预测升幅为 3.6%，较去年估计的 3.5% 为高，显示目前美国核心通胀虽然受控，但仍然高企。美国失业率年底预测值为 4.5%，低于去年 12 月的 4.6%，显示美国劳工市场仍相对强劲。另一方面，近期美国公布的经济数据亦好坏参半，美国 3 月份密歇根大学消费者信心指数下跌且低于预期；2 月份零售销售符预期按月下跌 0.4%；美国 2 月 ISM 服务业 PMI 胜预期；美国 2 月 ISM 制造业指数则逊预期等。整体而言，虽然美国银行体系仍然健全，但最近的银行危机可能会导致家庭和企业的信贷条件收紧，相信给经济活动带来不确定性，并推使美国联储局下调今明两年经济增长预测。

美国银行业仍面临信心不足的问题。另一方面，美国财政长耶伦出席国会参议院拨款委员会听证会称，监管机构不会提供“一揽子”存款保险来稳定美国银行体系，倒闭银行和股东债权人不受政府的保护。她称，美国财政部的政策制定旨在让银行系统形势趋于稳定，并且重振公众对美国银行业的信心。近日，硅谷银行发生大规模挤兑危机和签名银行相继倒闭，让公众对银行安全性产生了质疑，在金融市场引发动荡和不安。此外，瑞信危机接踵而至，瑞士联邦政府宣布瑞士信贷被瑞银集团收购，引发市场担忧情绪。众多打击使市场和投资者对美国银行业信心不足。美国银行业动荡，流动性风险难以在短期内化解，同时借贷成本的提高以及借贷需求的下降，也将对银行的业务和盈利产生不利影响。综合来看，我们认为银行需要加强风险管理和安全措施，确保客户的资产安全。同时，银行也需要通过提高效率、降低成本来应对加息等因素带来的影响。此外，银行还需要加强监管，

重振公众对银行业的信心。展望未来，随着全球疫情得到控制，金融市场逐步复苏，美国银行业面临着多方面的挑战，同时也有广泛的发展机遇。银行需要不断创新和改进，提高自身的核心竞争力，为客户提供更好的服务，实现可持续发展。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600