

## 《專家看本周經濟指標》

## Fed利率決策 全球聚焦

【侯介澤】

全球銀行體系的近期發展將受到密切關注，利率上升使美國國債短期利率大幅高於長期利率，殖利率曲線的深度倒掛，凸顯出銀行資產負債到期期限錯配的問題，讓銀行面對的流動性風險上升。

矽谷銀行（SVB）的倒閉，對市場情緒造成重大衝擊，本周將關注美聯邦公開市場委員會（FOMC）會議、英國央行會議和台灣央行的政策決定，總體經濟數據依然是影響貨幣政策和價格的關鍵因素。此外，英國、加拿大和日本等多個經濟體將更新通膨數據，3月份的經濟狀況也可由周五即將公布的PMI數據中觀察。

首先，市場將更關注銀行危機造成的經濟影響，雖然目前大型銀行資本充足應可規避更廣泛的經濟風險，但對較小的區域性銀行，其內部風險較高。雖然如此，市場預期央行仍會將價格穩定置於成長之上，也預期美聯準（Fed）將在本周的會議上升息0.25%。

其次，通膨數據與住房成本也相互影響。市場預期住房成本降溫、價格趨緩，租金價格將隨著單元供應的增加而下降，也影響通膨數據。而食品價格的回穩可以減緩消費者負擔，但勞動力成本的上升會增加外出用餐的消費費用。

美國市場方面，本周FOMC會議將成為近期全球關注金融穩定的焦點，除需關注利率政策決定外，也需觀察Fed在抑制通膨和金融穩定之間如何取得平衡的相關聲明。同時也要關注房屋銷售和耐用品訂單數據，尤其在利率上升情況下房屋銷售的需求彈性。

歐洲市場本周將關注英國央行會議、英國通膨和零售銷售數據，以及德國ZEW調查。

由於市場普遍認為英國央行的緊縮周期即將結束，並且在金融市場持續波動的情況下，英國央行是否會在下一次貨幣政策委員會會議上再次升息存在不確定性。

在亞洲區域，將關注台灣央行會議，以及日本和新加坡的CPI數據。台灣的工業生產和出口訂單繼續反映美國和歐洲經濟成長放緩，而近期SVB倒閉也將是影響央行利率決策的另一項因素，市場認為，進一步升息可能會引起金融市場擔憂。

日本由於政府能源補貼計畫以及經濟放緩的基數效應，市場預期，2月份的消費者通膨數據將下降至3.5%。新加坡由於最近實施商品和服務稅的影響，市場雖然預期整體通膨下降，但核心通膨數據可能會進一步升溫至5.6%。

展望未來，雖然近期公布的部分經濟數據好於預期，且經濟衰退風險已大幅降溫，但一些跡象表明全球成長反彈也可能只是暫時，市場是否會重新定價利率，仍須謹慎對待。

（作者是東華大學財金系教授）

【2023-03-20/經濟日報/A12版/台股熱點】