

《專家看本周經濟指標》

Fed 縮減購債 要看三關鍵

侯介澤 (東華大學財金系教授)

美國聯準會 (Fed) 和決策小組聯邦公開市場操作委員會 (FOMC) 將於本周針對貨幣政策立場進行討論。繼 8 月傑克森洞會議，聯準會主席鮑爾指出，美國經濟尚未充分恢復，須看到經濟進一步改善，才能開始提高關鍵利率。聯準會以通貨膨脹、就業、實質進展三個關鍵詞來定義其關於何時放緩或縮減資產購買立場。換言之，在決定縮減債券購買計畫之前，聯準會須看到更多好的數據，尤其能在通膨和就業兩個項目，有實質性的進一步進展。

以目前觀察，美國的勞動力市場已有所改善，但就業人數與疫情流行前仍然減少數百萬。與此同時，美國通貨膨脹多數時間高於聯準會的目標利率，也給政府和市場帶來壓力。雖然較少人會預期立即開始縮減每月 1,200 億美元的公債和抵押貸款證券，但鮑爾在傑克森洞的演講中表示，通貨膨脹已經取得進展，如果經濟發展如同預期，今年開始放緩資產購買步伐可能是合適的。然而風險比比皆是，尤其是面對新變種病毒的威脅，消費者若經由減少購買商品來應對不斷增加的病例，或政府實施封鎖或行動限制等措施，那麼勞動力市場將需要更長的時間才能恢復。同時間，美國也面對債務上限、財源籌措和企業課稅等議題，若不能適時提高聯邦借款限額，美國將可能出現違約和新的金融危機。

本周包括 FOMC、英國央行和日本央行將召開貨幣政策會議，挪威、瑞士、印尼、菲律賓和台灣的央行也將舉行會議。本周也公布 9 月採購經理人指數 (PMI)，近期 PMI 和官方數據中出現停滯性通膨跡象，當失業及通膨同時持續成長，在疫情不確定性仍然存在下，本周央行的會議將對經濟形勢提供至關重要的新線索。

美國周一可關注房屋市場指數和股市與債市走勢。周二關注房屋開工和建築許可市場數據，受寬鬆貨幣政策影響，房市於今年以來的漲幅引發市場關注，然而其對於流動性和利率變動敏感度甚高，聯準會的貨幣政策會議同時直接與間接影響房地產市場。周三關注原油庫存數據。周四有初請失業金人數變化和聯準會最新利率決議以及對經濟前景看法，觀察是否釋出任何改變政策的訊號。周四美國有製造業 PMI 數據，全球受疫情影響、價格上漲和供應延遲導致企業成本上升，8 月份全球經濟增長放緩，9 月 PMI 值可以觀察疫苗施打持續推進是否有改善市場狀況。周五有聯準會官員講話，可觀察政策走向。

歐洲市場方面，周四有德國和英國製造業 PMI 數據表現和瑞士及英國央行的利率決議，是否調整政策前瞻指引。周五則有德國 Ifo 商業景氣指數。

【2021-09-20/經濟日報/A10 版/台股熱點】