

# 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

## 議息紀要化字雲 加息日子已漸近

聯儲局今週又再議息，市場普遍預期會後聲明將刪去 patient 一字，意味不久加息。近期市場多了關注字眼，今次就用近期流行的字雲統計術，看看近幾份議息會紀要。

所謂字雲，就是將全文各字出現的頻率以字體對應的大小顯示，當然是愈多愈大。不計數字，現以一千字為上限，顯示近四份會議紀要的字雲。圖一為去年9月的紀要，當時長、短債息均處高位而未急挫，而其時料今年6月的加息呼聲還甚高。觀圖所見，當次會議最多用上「通脹」及「率」二字，比「勞工」一字還多，可見委員看重通脹。至於「率」，當然非指「通脹」，因二字從未連續出現，可見當時已大篇幅討論息率。

圖一：聯儲局 2014 年 9 月會議紀要



圖二：聯儲局 2014 年 10 月會議紀要



及至 10 及 12 月的會議，從圖二、三所見，重點字眼還在「通脹」，且愈說愈多，這顯然跟油價大跌有關。12 月會上更多了「物價」、「經濟」兩字眼，看來委員已開始關注到物價呆滯對經濟的影響。另留意到，12 月會上「政策」一字較 10 月份為大。

圖三：聯儲局 2014 年 12 月會議紀要



到今年 1 月會時，圖四所見，「政策」一字變得更大，且「操作」一字也變大了。當次會上提到通脹跌的影響只會短暫，「通脹」一字也變小了。最大一字還數「委員」，集體討論「政策」「操作」，可見局內已漸見共識，除非「外圍」短期內有危機爆發。

圖四：聯儲局 2015 年 1 月會議紀要



去年會議多反對票；今年 1 月已全數通過。

羅家聰  
環球金融市場部