



4 892246 888889

碼上看



香港商報 App 「文化東方」欄目上線



掃碼睇專題

【張眼看天下】以色列遭空襲 還是美以唱「雙簧」?



掃碼睇文

習近平同普京通電話 重點就中東局勢交換意見



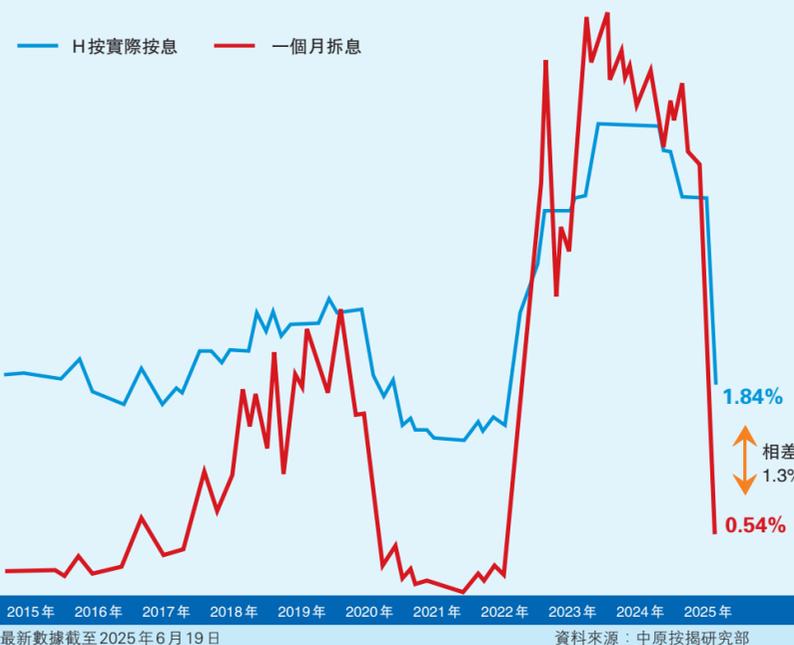
掃碼睇文

美息維持不變 金管局發預警

港匯波動或觸弱方兌換保證

【香港商報訊】記者韓商報道：本港時間昨日凌晨，美聯儲維持聯邦基金利率目標區間於 4.25% 至 4.5%；當天，本港多家主要銀行宣布維持最優惠利率 (P) 不變。金管局提醒，未來港元市場及拆息走向均存在較多變數。局方更指，港美息差擴闊引發套息交易，一旦套息交易持續或令港元匯率進一步走弱，甚至可能觸發「弱方兌換保證」，市民於置業、投資或借貸時，須充分考慮上述可能性並管理好風險。

銀行新造拆息按揭計劃及拆息走勢



◀本港多家主要銀行維持最優惠利率不變。 中新社



美聯儲今次一如預期維持利率不變，本港主要銀行包括滙豐、中銀香港、渣打、恒生等銀行均維持最優惠利率不變。金管局亦維持貼現窗基本利率於 4.75 厘，並指美國未來減息幅度及步伐，仍存在頗大不確定性。

港匯及拆息未來變數多

金管局指出，港元匯率在 5 月初走強，並觸發聯繫匯率制度下的「強方兌換保證」。局方按照聯繫匯率制度從市場買入美元、沽出港元。銀行體系總結餘因此相應上升，使拆息回落。

港美息差擴闊引發套息交易，令港元在過去數周逐步走近「弱方兌換保證」的 7.85 水平，一旦套息交易持續，或會令港元匯率進一步走弱，甚至可能觸發「弱方兌換保證」，屆時金管局將按照聯繫匯率制度買入港元，沽出美元，銀行體系總結餘將相應下降，而港元拆息將會逐步回升。

金管局提醒，美國未來減息的幅度和步伐存在頗大的不確定性，而香港目前的利率環境因為上述各種變數而可能出現變化，市民在作出置業、投資或借貸決定時，須充分考慮港元息率回升的可能性，並管理相關風險。金管局亦會繼續密切監察市場變化，維持貨幣及金融穩定。

業界：港美息差大到罕見

目前市場普遍預期美國下半年減息，本港屆時亦會跟隨。經絡按揭轉介首席副總裁曹德明估計，如果如是，本港最優惠利率 (P) 或有機會在年底前降至加息周期的水平。

曹德明指，近來本港新股市場熾熱，熱錢持續湧來，市場對港元需求顯著增加，HIBOR (本港銀行同業拆息) 亦大幅回落，昨日 1 個月 HIBOR 報 0.54 厘，已連續 23 個工作日維持在 1 厘以下水平。即使香港銀行未有調整 P，現時 HIBOR 已跌穿 1 厘，供樓業主利息開支已可即時減低，對樓市有正面支持作用。他又指，若市場對港元需求持續，銀行體系總結餘維持在千億港元以上，1 個月 HIBOR 短期內有機會下試 0.5 厘或以下水平。

中原按揭董事總經理王美鳳說，拆息下挫令供樓利息下跌，使業主受惠。不過，她亦指，留意意港元拆息下跌，令港美息差驟然拉闊至逾 3.5 厘之現象在過往罕見，過往當港美息差拉闊至 1 厘多以上即已吸引套息活動。惟基於美匯跌勢、減持美元資產活動增多，導致即使港美息差拉闊亦令套息活動較往常減慢，但由於美息已高於港息逾 3.5 厘的大幅度差距，故仍會吸引市場出現套息活動。

那麼，一旦港匯觸發「弱方兌換保證」，其對市場影響有多大？花旗研究報告指，若港元兌美元觸及 7.85「弱方兌換保證」且外匯需求仍在，金管局將沽售美元以維持聯繫匯率，並減少港元流動性，料有約 700 億至 1000 億港元流動性會被抽走，導致短期港元利率升至介乎 2% 至 3%，屆時港元兌美元將重回約 7.82 港元至 7.83 港元兌一美元水平。

市場料短期市場避險情緒較高

該行又認為，即使 HIBOR 在 2% 至 3% 間企穩，仍較今年首季水平低約 1 至 2 個百分點，更低的利率將為經濟發展帶來支持，本港地產商可受惠於融資成本下降，對商業地產亦有裨益。對於港銀，HIBOR 回落為銀行帶來淨息差壓力，其每下降 25 個基點，銀行稅前盈利將受到 0.2% 至 2.1% 的負面影響。

昨日港股全線收跌，恒指挫近 2%，科指跌 2.4%，國指亦跌 2.1%，三大指數跌幅均超過 A 股，令人憂慮港股是否已見頂。恒生銀行財富管理首席投資總監梁君群表示，美聯儲今次言論偏鷹派，股市或受壓。美聯儲的審慎態度，或令過去一個月大漲至接近歷史高位的美股出現更多獲利回吐盤；加上市場正密切關注以伊衝突的地緣風險會否擴大，預計短期內整體市場避險情緒較高，投資者暫時不要增加股市部署。

短期港元利率或較為波動

【香港商報訊】記者鄺偉軒、宋小茜報道：香港銀行同業拆息 (HIBOR) 自 5 月起急跌，其中與樓按相關的 1 個月 HIBOR 一度低見 0.5 厘。有分析師表示，相信港元拆息大幅低於美元的情況不會持續，隨着套息活動帶動部分資金流出，拆息料將回升，惟不會重返 5 月急跌前的水平。受資金流向影響，港元利率短期或較為波動。

港美息差未來仍會有 1 至 2 厘

大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉輝預期，即使拆息日後有可能回升，相信港美息差仍會有 1 至 2 厘。對於近日港匯多次靠近弱方兌換保證，他指，難以預測金管局入市承接港元沽盤時會抽走多少流動性，惟相信早前湧入的資金不會全部流走，未來香港銀行體系結餘仍有望高於去年攀升前的 400 多億元水平。

大新又估計下半年美國有望減息兩次，首次減息或於 9 月議息後進行。溫嘉輝預期，若美國下半年減息兩次、每次 0.25 厘，即合共 0.5 厘，香港銀行最優惠利率 (P) 有望跟隨於下半年下調 0.25 厘，屆時港 P 會回復至加息周期開始前的水平。

樓市方面，溫嘉輝認為，雖然自去年起香港按揭利率從高位顯著回落，且租金回報率逐步回升，紓緩了樓價下行的壓力，但由於本港一手樓宇庫存高達 2 萬伙，遠高於正常 4000 伙至 5000 伙

水平，隨着地產商加快消化庫存，將拖延二手物業樓價見底回升的時間。他預期，今年全年樓價可能跌 5% 左右。

利率趨勢向下有利香港經濟

中銀香港資產管理首席投資總監阮卓斌指出，美聯儲今次議息決定符合市場預期，從近期多位聯儲官員講話也可看出，其關注重點在於通脹的持續性，而對勞動力市場的邊際變化則容忍度較高，預料基準利率仍將在目前水平維持一段時間。他認為，目前，美國就業和通脹的發展方向出現不一致的情況，這將增加美聯儲的決策難度，而美國稅改法案的具體效果也有待進一步觀察，因此預期美聯儲後續將採取偏鷹但靈活的降息路徑。如果數據顯示通脹只是暫時性或勞動力市場加速下滑，美聯儲或改變目前依賴數據決策的保守模式，而採取更積極的減息方案以避免經濟「硬着陸」。

恒生銀行經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇則指，美聯儲下一步行動不確定性仍大，特別是官員對於前景看法頗為分化。對於本港而言，受資金流向影響，短期港元利率或較為波動，如果未來兩年美國利率趨勢保持向下，港元利率可望跟隨，這有助於香港經濟保持增長。該行維持今年香港經濟增長 2.5% 的預測。

美聯儲減息還要拖多久？



焦點分析

特朗普施壓無效，鮑威爾按兵不動！本港時間昨日凌晨，聯儲局貨幣政策會議依然決定暫不減息，還同時上調了對 2025 至 2027 年的通脹預期。有分析認為，美政府關稅等不確定因素對通脹的影響將在很大程度上決定美聯儲何時啓動減息。

通脹仍顯著高於長期目標

觀察人士認為，美聯儲今年年初選擇觀望是出於對美國新一屆政府關稅政策不確定性的考量；而當前選擇繼續觀望，則更多是在等待和評估今年以來政府所實施的關稅政策對美國物價的實際影響。

美聯儲發布的經濟預測摘要顯示，其對 2025 至 2027 年美國通脹和失業率預期均有所提高。其中，對今年個人消費支出價格指數漲幅的預測中值從 3 月份的 2.7% 升至 3%，顯著高於聯儲局 2% 的長期通脹目標。

特朗普關稅影響開始顯現

在當天新聞發布會上，聯儲局主席鮑威爾表示，最近幾個月，短期通脹預期走高，消費者、商界和專業人士均認為關稅是其中重要的驅動因素。「減息方面，我們要考慮關稅對通脹的影響，這方面有很多不確定性。」

鮑威爾說，特朗普政府的關稅政策既可能導致物價出現一次性上漲，更可能對通脹帶來持續更久的衝擊。關稅影響到終端消費者需要一些時間。現在關稅影響已開始顯現，預計今後數月影響將更為明顯。他還表示，供應鏈上的生產商、出口商、進口商、零售商和消費者都試圖避免受到關稅影響，但最終要有人為此埋單。

聯儲局理事阿庫格勒表示，絕大多數貨幣政策制定者現在最擔憂的就是通脹，其次才是經濟增長放緩。

市場料短期內恐難減息

儘管美聯儲官員整體預期今年仍可能有兩次減息，但分析人士認為，在關稅對通脹影響預計更加明顯、地緣政治衝突推高油價等情況下，美聯儲短期內恐難以減息。

高盛集團資產管理部門固定收益宏觀策略師丹古爾預計，美聯儲在下個月議息會議上將繼續維持利率不變，惟就業市場如果繼續走弱，今年晚些時候美聯儲才可能減息。

思博瑞 (Allspring) 投資管理分析指，鑑於持續關稅問題帶來不確定性，以及美國勞動市場依然強勁，美聯儲採取「靜觀其變」策略。該行預計，美聯儲下次減息可能在 9 月份；若通脹持續下降並趨近 2% 的目標，預計今年可能減息兩次。

香港商報記者 郭志文