

美緊縮貨幣累全球 提防金融黑天鵝

美股上周出現黑色星期五，三大指數急挫近3%，主要是市場憂慮聯儲局重手加息遏通脹。其實，當前全球通脹嚴重，與美國霸凌行為、無理制裁打壓他國有密切關係，美國擾亂全球供應鏈與國際貿易，加劇能源與糧食價格升勢。對美來說，此舉最終損人不利己，尤其是聯儲局猛力收緊貨幣，增加了政策失誤、經濟硬著陸的風險，當然更會對包括香港在內的全球經濟與金融市場穩定性構成重大威脅。

因此，財政司司長陳茂波昨日在網誌中發出預警，直言儘管疫情逐步受控，加上消費券效應，支持本季經濟逐步改善，但仍需要防範外圍風險，特別是地緣政治局勢和息率走勢。

美國通脹陷入失控狀態，聯儲局要採用更激進方式收水，加劇股債樓等資產價格波動性，進一步暴露美國以至全球經濟與金融的脆弱性，隨時可能爆發新一波金融風暴。香港金融監管當局須保持高度警覺性，既要警惕美國緊縮貨幣政策導致資金流向突變，更要緊盯市場不尋常交易情況，提防大鱷炒家惡意做空圖利，衝擊金融市場。

近日聯儲局主席鮑威爾暗示下月可能加息半厘，承認最初錯估通脹只屬暫時性，現在要加大緊縮貨幣政策的力度，這輪加息周期調升利率的幅度恐高於2015年至2018年期間的2.25厘。由此產生負面外溢衝擊波不容低估。故此，香港不能掉以輕心，宜作好部署與預案準備，強化應對金融突變的能力。

美國貨幣政策急轉向，由量化寬鬆貨幣變成為緊縮貨幣政策，潛藏巨大風險。首先，聯儲局大幅加息難以有效遏抑通脹。事實上，美國出現高通脹，根本原因在於肆意揮霍貿易制裁大棒，制裁打壓中國等國家，結果反噬自身；再加上未有做好疫情防疫工作，以致出現物流運輸等問題，不斷推高物價。而近期的俄烏衝突，又進一步加劇全球供應緊張。因此，聯儲局通過加息解通脹，意圖讓全球替美國劣行買單。

最令人不安的是，聯儲局高估經濟承受收水能力，除了大幅加息之外，還有可能啟動縮減資產負債表規模（縮表）進程，逐步減持美債資產，回收過去多年來向市場投放數以萬億美元計流動性，市場流動性急速收緊，經濟將面臨嚴峻考驗。

其次，聯儲局進取加息，大大增加金融突變風險。現時美長債息已較一年前倍升，導致企業融資與樓按利率顯著增加。當心信貸利率升勢過快、過急，蠶食企業利潤之餘，更會加劇企業債務負擔，債務違約潮恐一觸即發。

第三，美進取收水，遇上全球去美元化，持續減持美元資產，可能刺破美股美債超級泡沫，產生後續衝擊難以估計，不排除引發美元危機。國際貨幣基金組織已發出警告，包括美國在內的全球推進緊縮貨幣政策，若然加息幅度超预期，股市債市將面臨拋售風險。

美國無疑是全球經濟與金融風險之源，一方面繼續無理打壓與制裁，擾亂產業鏈供應鏈，加劇能源與糧食危機，結果要由全球來埋單，增加世界經濟下行壓力；另一方面是聯儲局最初錯估物價走勢，現在急忙收水，無端加劇市場震盪，對環球金融穩定構成重大風險。目前全球正進入「三高一低」的時期，即高債務、高通脹、高利率與低增長，當心未來飛出更多金融黑天鵝，投資者要做好風險管理。

全力增加基層住屋供應

行政長官選舉候選人李家超昨日繼續落區，探訪劏房戶及板間房居民，其間表示明白基層家庭對房屋需求殷切，如果當選會在這方面努力。解決基層住屋問題是整個房屋政策的核心，這方面既要以「結果為目標」，也要有創新思維。

基層住屋問題越來越嚴峻，如今公屋輪候時間已長達六年之久，創下自1999年以來的新高。由於苦候公屋無果，許多基層家庭要被迫居住在環境惡劣且價格高昂的劏房之中，由此衍生了許多社會問題。正如不少團體所指出，增加公營房屋供應，縮短公屋輪候時間，是下屆政府施政的重中之重。但問題在於，如何增加供應？

本屆政府從三年前開始將公私營房屋比例由六比四調整至七比三，加大了興建公營房屋的力度。但相較於龐大的需求，這些調整仍然是遠水難救近火。下屆政府一方面要全力強化覓地建屋的力度，並制定具體的方向及路徑，以縮短輪候公屋時間，例如定下「四年上樓」的目標；另一方面也要優化政策，增加過渡性房屋的供應。

過渡性房屋固然屬於「過渡」性質，但對緩解公屋需求壓力具有重要作用。政府早前表示已覓得足夠土地提供兩萬個單位，但數目仍然遠跟不上需求。由於過渡性房屋為官商民三方合作，政府可以對濕地緩衝區及綠化帶鬆綁，釋出部分地段以建屋，同時也可以增大相關資助額度，以鼓勵更多商界及民間組織參與。昨日發展局局長黃偉倫表示，一些隔離設施有潛力改建成過渡房屋，這是一個思路，但根本之策還在於釋放更多土地。

住屋問題是香港深層次問題，基層住屋問題更是重中之重。各界期待新一屆政府能集思廣益，拿出更有效的辦法，在明確方向及目標後，堅定推動落實。

綠債明認購 銀行券商優惠搶客

中銀設抽獎送手機 富途耀才贈藍籌股票

銀行豁免多項手續費							
銀行	認購費	存倉費	代收利息費	到期贖回費	存入費	轉出費	場外二手市場交易費
中銀	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
滙豐	✓	✓	✓	✓	✓	—	—
恒生	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
花旗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	—
招商永隆	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
上海商業銀行	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
信銀國際	✓	✓	✓	✓	✓	✓	—
註：✓為豁免該費用							

綠債發行詳情

發行額	目標150億元，最多可加碼至200億元
入場費	每手1萬元
債券年期	三年
息率	與本地通脹掛鉤，不少於2.5厘
派息時間	每六個月派息一次
認購日期	由4月26日至5月6日
發行日期	5月18日
上市日期	5月19日
集資用途	將撥入基本工程儲備基金，為政府的綠色項目提供資金

大公報製表

認購攻略

由特區政府發行的本港首隻綠色零售債券（0422），將於明日（26日）起接受散戶認購，一如以往通脹掛鈎零售政府債券（Bond）的認購，各銀行及券商為求爭奪客源，均推出認購優惠作招徠。豁免手續費已是基本動作，個別銀行更推大抽獎，送出手提電腦、手機等電子產品。券商亦不甘示弱，提供十成免息存展之外，再送藍籌股份及購物禮券。

大公報記者 邵淑芬

券商認購新開戶優惠

富途證券

- 新開戶可獲港股一世免佣及1股騰訊，及價值900元的基金及股票現金券，合共約1300元

耀才證券

- 新客開戶可獲贈20股盈富及10股滙豐，更可獲贈零佣優惠

致富證券

- 100%免息免按金存展優惠，認購3手只需28元；全新開戶送300元Donki禮券迎新貴

華盛證券

- 全新客戶可獲價值1200元華盛通APP交易現金券及高達1500元轉倉回贈

綠色零售債券將由4月26日至5月6日下午二時接受認購，5月18日發行，5月19日在港交所掛牌。是次綠債發行額最多可達200億元，債券年期為三年，每半年派息一次，息率與本地通脹掛鉤，而保證回報至少有2.5厘，高於歷來iBond。香港居民可透過配售銀行、證券經紀或香港中央結算公司認購債券。由於不接受重複認購，只能選定一家銀行或券商入票，因此業界均使出渾身解數，挽留舊客兼爭取新客。

一如iBond認購情況，銀行及券商普遍免收客戶認購額、存倉費等，而個別銀行策略更為進取。中銀香港特設抽獎，成功認購的客戶有機會贏取蘋果MacBook或iPhone等超過350份豐富獎品。另外，該行手機銀行APP增設新功能，方便客戶認購或沽出綠色零售債券。

至於券商方面，致富證券則為認購綠色債券的新客戶提供10免優惠，包括「0息」、「0按金」及「免認購手續費」等，另有100%免息免按金存展優惠，認購3手只需28元。全新開戶更送300元Donki禮券迎新貴。

富途亦免13種收費，其中更可以透過限時免仔展利息活動，而獲領1張仔展減（免）息券，用1萬元即可免息認購最高5手（相當於5萬元）。至於新開戶可享買賣港股一世免佣及1股騰訊（上周五收市價為340.6元），並可獲價值900元的基金及股票現金券，合共約1300元回贈。



▲綠色零售債券因第5波疫情關係一度延期推出。

綠債、銀債、iBond息率對比		
債券種類	年期	利息安排
綠色債券（首批）	3年	與通脹掛鉤，最低保證息率2.5%
銀色債券（第6批）	3年	與通脹掛鉤，最低保證息率3.5%
通脹掛鈎債券（iBond，第8批）	3年	與通脹掛鉤，最低保證息率2%

大公報製表

2.5%回報吸引 專家建議抽5手

踴躍可期

【大公報訊】今年以來，股票市場大幅波動，加上低息環境持續，息率與通脹掛鉤，且有2.5%保證回報的綠債十分吸引。金融業界預期，綠債料吸引超過70萬人申請，總認購金額預期超額3至5倍，建議投資者全家總動員一起去抽，每人認購4至5手。

中銀香港個人數字金融產品部副總經理周國昌表示，綠色零售債券的發行額由60億元提升至最多200億元，最低保證回報亦由2%上調至2.5%。他指，香港息口未必跟隨美國加息幅度及速度，港元定期存款普遍仍然低於1%，相信今次綠色債券對追求穩定回報人士具有一定的吸引力，預計吸引超過70萬人申請，線上申請比率超過八成，總認購金額亦預期會超額3至5倍。

上海商業銀行執行副總裁兼零售銀行業務總監陳志偉表示，綠色零售債券屬優質的ESG投資產品，募集的資金會用於環保相關的綠色發展項目。投資者認購綠債既可直接為綠化香港作出貢獻，又可賺取穩定的投資回報，預計認購反應會十分理想。

證券業界亦預期綠債認購反應熱烈，建議投資者採大包圍策略，動員全家抽綠債。致富證券董事及證券業務主管郭家安指，雖然現時經濟情況未明，但綠債保證回報增至2.5厘，又有對沖通脹概念，加上在交易所有二手市場，買賣具靈活性，相信會如上次iBond般受投資者歡迎，預期認購人數應與上期iBond70萬人相若。

全家總動員 增分派份額

郭家安續稱，今次發行量增加至上限200億元，但由於綠債採用循環分配的機制，增加認購亦不會提升分派份額，建議認購手數為3至5手。如個別投資者想在認購時盡量取得最多手數，建議可採取「人海戰術」，全家總動員一起去抽。

耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬指，綠債預購至今，客戶無論查詢及預先認購的反應均較上一輪踴躍，截至今日為止，超過千名客戶預先認購，預計此次認購人數將超越上輪iBond。他續稱，綠債採用公平分配制，基本上申請肯定獲分配，對投資者有一定吸引力，建議每人認購4至5手。

綠債投資建議及預期認購反應

- 中銀香港個人數字金融產品部副總經理周國昌

 - 預計吸引超過70萬人申請，總認購金額亦預期會超額3至5倍
- 上海商業銀行執行副總裁兼零售銀行業務總監陳志偉

 - 認購綠債可賺取穩定的投資回報，預計認購反應會十分理想
- 致富證券董事及證券業務主管郭家安

 - 建議認購手數為3至5手，投資者可採取「人海戰術」，全家總動員一起去抽
- 耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬

 - 預計此次認購人數將超越政府債券，建議每人認購4至5手
- 大公報製表