

減息  
周期

► 美國聯儲局減息，美元將承壓，同時也加快了人民幣升值步伐。

美國聯儲局大幅減息半厘後，離岸、在岸人民幣匯價均升上逾1年高位，在岸夜盤交易時段，在岸、離岸人民幣匯價均一度升至7.0603水平。分析相信，美聯儲年內將繼續透過降息支撐當地經濟，美元將承壓，同時也會加快人民幣的升值步伐。此外，中國經濟長期發展前景向好，也會吸引更多外資投入人民幣資產，對人民幣匯價構成支撐。

大公報記者 倪巍晨



## 離岸人民幣兌美元走勢



聯儲重槌救經濟 美元承壓

## 外資追捧人民幣 汇價創一年高

在岸人民幣兌美元周四夜盤已較上一交易日夜盤收漲178點子，報7.0780。昨日人民幣兌美元中間價雖較上日調降113點子至7.0983，有外匯專家分析稱，這是由於出口企業出於對美元未來持續降息的恐慌，逢高結匯意願明顯，人民幣匯率波動幅度明顯增加。昨日離岸、在岸人民幣匯率的波幅維持在7.11至7.06水平。最後日盤收盤報7.0660，較上一交易日上漲233點子。

## 分析：有機會升穿7算

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華坦言，美聯儲0.5厘的降息幅度令人意外。他綜合就業、通脹、市場和大選風險等因素判斷，美聯儲年內或繼續削減限制性利率水平，以期更好支撐經濟，避免金融風險的暴露。廣開首席產

業研究院資深研究員劉濤判斷，美聯儲本輪降息周期或持續到明年四季度，累計降息幅度或在1.5至2厘。

東方金誠首席宏觀分析師王青指出，若降息節奏較快，超出市場預期，美元指數可能跌破100，不排除人民幣兌美元回到6字頭。他相信，下一步人民幣會保持和美元反向波動的格局，脫離美元走勢大升大降可能性很小。

瑞穗銀行首席亞洲匯率策略師張建泰表示，美聯儲減息半厘為中國人行減息提供更多空間。

## 人民幣資產估值具吸引力

「美聯儲降息對中國經濟的影響偏正面，對中國的金融資產、經濟發展也均有利。」周茂華分析，美聯儲降息將令美元資產收益率下降，加之中國經濟

長期發展前景與當前人民幣資產估值的吸引力，中國有望吸引全球資金的趨勢性流入。由於美聯儲降息將拓展人民銀行的寬鬆政策空間，提振市場對短中期中國經濟復甦信心，人民幣匯率將繼續保持穩定堅實的基礎。

劉濤強調，中美原本倒掛的國債利差，有望隨着美聯儲的降息而逐步收窄，進而推動人民幣兌美元匯率的「恢復性升值」。他認為，短期人民幣匯率不會出現單邊大幅走強的情況，但未來境外資金有望流向人民幣資產，並為中國股市、債市注入流動性。

A股昨日全線收紅。滬綜指漲0.69%報2736.02點，深成指及創業板指升1.19%及0.85%。滬深兩市成交達到6270億元（人民幣，下同），較前一交易日大增1477億元或30%。

## 各界評論

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華

- 美聯儲降息將拓展人民銀行的寬鬆政策空間，提振市場對短中期中國經濟復甦信心，人民幣匯率將繼續保持穩定

廣開首席產業研究院資深研究員劉濤

- 美聯儲的降息，有助推動人民幣兌美元匯率的「恢復性升值」，未來境外資金有望流向人民幣資產，並為中國股市、債市注入流動性

中國銀行研究院高級研究員王有鑫

- 隨着人民幣匯率逐漸企穩，企業和居民可能加快結匯步伐，將對人民幣匯率進一步形成利好

大公報記者倪巍晨

## 道指早段飆601點 再破頂

## 市場反應

美聯儲重手減息翌日，由於華爾街投資者估計美國經濟可能軟着陸，刺激美股早段急升，道指一度大升601點，報42105點，再破頂。標普亦升1.7%，同創歷史新高，高見5713點。科技股飆升，帶動納指早段升近2%，報17909點。美股急升，除了聯儲局落重藥外，亦因為剛公布的新增失業救濟金人數創5月以來最少，反映出勞工市場暫未急速轉壞。

## 金價升破2600美元創新高

近數月來，市場一直憧憬聯儲局減息，加上中東局勢緊張及俄烏戰事持續，黃金發揮避險作用，金價年初至今已升約25%。倫敦現貨金價在聯儲局減息後，表現反覆，一度升破2600美元，創下每盎司2600.1美元新高，其後回吐至2587美元。

市場看好金價。GraniteShares

Advisors創辦人Will Rhind指出，聯儲局啟動減息周期，意味着利率正在下滑，美元強勢逐漸消失，這對金價有利。他又認為，假如美國經濟步入衰退，恐慌情緒將推動更多人買金避險。

美匯方面，兌日圓一度見143.95，升1.46%，每百日圓兌港元曾跌至5.41算。其後，市場相信聯儲局

大幅減息半厘對美元不利，美匯指數再度下跌，曾跌0.3%，至100.57。美元兌日圓的升幅亦收窄，僅升0.8%，報143.13。

巴克萊外匯策略師Lefter Farmakis指出，聯儲局的減息行動，有助風險資產反彈，但令美元短期變得脆弱。



## 全球最活躍貨幣 人民幣續居第四

## 地位穩固

環球銀行金融電信協會(Swift)發布數據顯示，8月，人民幣在國際支付佔比為4.69%，連續十個月維持全球最活躍貨幣第四位，而且連續十個月佔比在4%以上。

人幣在全球支付佔比為4.69%，較7月的4.74%佔比有所下降。若與7月相比，人民幣支付金額8月下跌

▲ 人民幣連續十個月維持在全球最活躍貨幣第四位。



## HashKey：虛幣升浪將來臨

## 迎來機遇

美聯儲局宣佈減息0.5厘，拉開全球減息周期序幕。上次的減息周期是4年前，當時比特幣價格一度由約5000美元，升至2021年11月10日高見68990美元。全球化虛擬資產管理公司HashKey Group首席分析師Jeffrey Ding認為，加密幣市場的黎明前黑暗已經過去，新一輪上升浪潮即將到臨。

Jeffrey Ding表示，美聯儲減息半厘，意味着美國經濟明顯令人擔

憂，所以更大幅度開啟減息周期，相信減息的決定為全球金融市場釋放活力。比特幣是新時代的「數字黃金」，近期走勢表現明顯轉強，已突破6.2萬美元水平，其他加密貨幣同樣強勢，可預見加密幣市場在寬鬆貨幣政策中，將迎來新一輪升浪。

Jeffrey Ding估計，在減息周期下，加密幣市場可能進入更長時間的上漲通道，並帶動更多資金進入加密幣領域，推動整個加密生態體系進入新的發展階段。

## 英央行維持利率不變 銀匯急漲

## 各行其是

英倫銀行周四大批維持利率不變，不跟隨美國減息，同時表示不急於減息，而是等待更多通脹回落的跡象。消息令英鎊兌美元升至2022年3月以來最高。

英倫銀行開會後，以8對1票通過維持利率於5厘不變，與美國聯儲局在周四凌晨（香港時間）減息半厘的

決定不一致。英鎊在結果公布後，還是大幅攀升，一度急升近0.8%，至1.3314美元，創下2022年3月以來最高位。

英倫銀行總裁貝利表示，該行有能力逐步減息，而這種路徑將取決於物價壓力是否持續下跌。同時，維持通脹率在低位很重要，故應避免太快和太大幅度地減息。

## 港優化ESG披露規則 助拓綠色金融

新規則要求上市公司披露其監控氣候相關風險和機遇的管治流程、氣候相關的風險和機遇對企業的影響、風險管理流程，以及範圍三溫室氣體排放的詳細信息。

## 致同倡高管薪酬與ESG掛鉤

港交所新ESG披露規則即將生效，致同（香港）會計師事務所諮詢合夥人夏其才，建議港交所持續努力提供更明確的指引和培訓，同時加強評估上市公司合規情況的機制，由監

管推動的企業責任，對於實現真正的變革至關重要。

報告顯示，ESG規則的優化，有助擴大綠色金融活動。2023年ESG報告內討論綠色金融的大型上市公司，有90%已採取綠債發行、參與綠色金融等具體行動，綠色金融活動較2021年大增19%。相關資金主要投向可再生能源和能源效率項目，例如購置節能設備和支持可再生能源設施。

致同（香港）會計師事務所諮詢總監黃美燕表示，隨着投資者越來越

重視長期韌性、影響力和強勁ESG表現，全球可持續投資激增，香港在綠色金融領域已取得巨大進展，相信特區政府與業界的持續合作，有助確保各行各業從綠色轉型中受益。

黃美燕建議，可以將高管薪酬與ESG表現掛鉤，從而激勵領導層優先考慮可持續發展，最終提升ESG表現，並增加公司披露的透明度。她提及，可利用人工智能等先進技術賦能數據收集，同時激勵企業進行更全面的ESG披露。



▲ 致同昨公布香港大型上市公司的ESG調查報告。