

最新利率不變 聲明刪除暗示減息可能性 美通脹高企 聯儲半數委員撐年內加息

息口動向

美國聯儲局議息後

宣布維持利率不變，符合市場預期，但聲明刪除了先前暗示未來可能減息的關鍵措辭，而新任聯儲局主席沃什指不會容忍高通脹，加上半數委員預期今年將會加息，市場對美國短期內加息的預期大幅升溫。

不過，華爾街投行對美息未來方向看法各異，摩根大通、高盛均估計今年內會加息，嘉信理財則料按兵不動，花旗甚至相信仍會減息。

大公報記者 李耀華

投行對美息預測

摩根大通

政策制定者釋放的信號表明未來有可能加息

高盛

有機會在9月或秋季加息，市場應為未來多次加息作好準備

嘉信理財

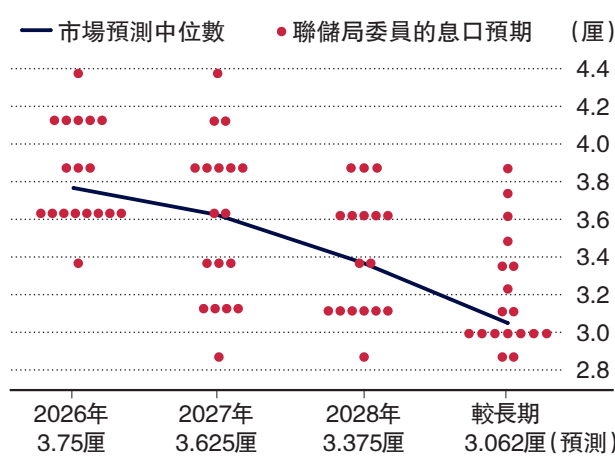
短期而言，聯儲局將保持審慎，政策或會繼續按兵不動

花旗

料繼續減息，分別是10月、11月和明年1月



聯儲局最新點陣圖



美聯儲維持利率不變，基準利率區間在3.5至3.75厘。

聯儲局聯邦公開市場委員會 (FOMC) 在美國時間周三下午議息後公布，把基準利率維持在3.5至3.75厘，符合市場預期。

不過，聲明卻刪除了被稱為寬鬆傾向的措辭，令市場對今年再度減息的憧憬破滅。而且委員的態度亦出現明顯轉向，根據會後公布的利率預測「點陣圖」，18位提交預測的委員中，有9名委員預計今年內至少加息一次。同時，沃什在其聯儲局主席生涯的首場記者會中，更清晰地表明聯儲局不會容忍高通脹。上述三點令市場相信利率政策方向已改變，不但今年內不再減息，而且會在短期內加息。美國5月消費者物價指數按年升4.2%，創3年新高。

美債息升13基點 逾兩年最大

事實上，從金融市場的反應已可見加息預期大幅升溫。緊貼聯儲局貨幣政策走勢的美國兩年期國庫債券息率曾急升13個基點，創2025年4月以來最大升幅。花旗財富部門投資總監 Kate Moore 認為，聯儲局政策官員已十分清晰地表明，短期內息口的走向已不再是向下。

在周三議息會議前，華爾街大部分人均假設伊朗戰爭爆發後，油價爆升導致消費物價急漲，聯儲局不會再減息，但普遍只預料今年會維持利率不變，並未估計快將加息。

利率期貨的走勢顯示，市場已消化了10月，即在美國中期選舉前加息0.25厘的消息。但沃什卻未有明確暗示未來是否會加息，他認為估計未來利率動向的意義其實不大，而有見目前通脹高企，聯儲局本應現時便要加息，但沃什對這樣的質疑同樣未有表態。

一直以來，聯儲局官員會透過點陣圖反映自己對未來息口的預測，但沃什在記者會中表示，他個人並未提供利率點陣圖預測。正因如此，令華爾街大行對未來息口的走勢看法各異。

摩根資產管理的 Bob Michele 表示，聯儲局維持利率不變的決定帶有鷹派傾向，政策制定者釋放的信號表明，他們正讓市場為未來有可能加息作好準備。

高盛料最快9月上調利率

高盛副主席 Rob Kaplan 亦指出，假如通脹率由現在起至9月未能放緩，他相信聯儲局將會採取一些行動 (加息)，要麼在9月份，或是在秋季，這是明智之舉。他又認為，假如通脹在夏季結束前未能放緩，聯儲局在穩定物價的任務方面會承受壓力。同時，聯儲局的貨幣政策很少會一次了事，故若9月加息，市場便應為未來再加一次、兩次，甚至更多次作好準備。

不過，亦有大行認為今年仍然按兵不動，嘉信理財認為，短期而言，聯儲局將保持審慎，政策或會繼續按兵不動，直至有更明確的證據顯示通脹壓力已不可扭轉為止。

至於花旗繼續保持鴿派預測，不過，已把再減息的日期，由原來估計的9月延後至10月，然後會再減息兩次，分別在11月和明年1月，理由是就業數據轉弱和通脹降溫，將迫使聯儲局在今年再次放寬政策。

沃什：放棄前瞻指引 股市非靠聯儲觀點



沃什表示，聯儲局將在貨幣政策五個領域成立工作組。

改革措施

美國聯儲局主席沃什 (Kevin Warsh) 在履新後首次的新聞發布會上表示，聯儲局已放棄為利率提供前瞻指引，並稱自己未有提交點陣圖預測。分析指，聯儲局的貨幣政策在日後將會變得更難預測。

在沃什管治下的聯儲局，其首份聲明不但較以往短得多，而且還拋棄了對利率的前瞻指引，不再提及聯儲局在短期內將採取什麼行動，即把聲明形式重回到前主席格林斯潘 (1987至2006年) 年代。道富投資管理公司首席投資策略師 Michael Arone 指出，聯儲局

已由透明度最高的時代，轉變為透明度較低的時期，因不想貨幣政策受到前瞻指引的束縛。

分析：聯儲透明度降

對於由此可能引起的市場波動，沃什認為，金融市場應按照自己對經濟的看法而為股票定價，而不應依賴聯儲局對數據的看法。

另外，沃什亦確認自己在今次會議未有提供點陣圖預測，認為對執行行政策沒有幫助，又指政策制定者並不受自身點陣圖預測約束。至於其他聯儲局委員，在今次會議仍透過點陣圖表達他們對利率的預測，結果有一半委員估計今年將會加息。

沃什另一個對聯儲局實行的改革是，將在貨幣政策五個領域成立工作組，涉及溝通、資產負債表、數據來源的使用及披露、生產率與就業，以及聯儲局的通脹框架。

溝通小組負責檢討並提出包含經濟預測摘要 (SEP) 在內的溝通形式；改革資產負債表工作組將評估目前「充足準備金」制度的利弊、資產負債表的組成等；通脹框架工作組會審視推動通脹的因素；數據工作組將考慮引入新的數據來源和方法論調整；生產率與就業工作組將考慮引入人工智能及其他通用技術的影響範圍。沃什預料工作組將在未來幾周內開始工作，從秋季起將開始獲得更多信息。

他又表示，年底前將對溝通方式進行全面審視，包括新聞發布會、點陣圖及會議機制，又指新聞發布會是非常有用的溝通方式，可以向傳媒透露某些重要資訊。

美匯創一年高位 金價挫逾3%

加息預期

美國總統特朗普簽署與伊朗的諒解備忘錄後的數小時，霍爾木茲海峽的石油運輸開始恢復，油價應聲下跌，令美股開市早段上升，道指首升456點或0.89%，報51949點；納指早段漲410點或1.58%，報26431點。美伊衝突緩和，抵銷了市場對美國加息的憂慮。

市場估計聯儲局快將加息，刺激美元反彈，計算美元一籃子貨幣，包括歐元、日圓、英鎊的美匯指數，在周四曾升逾0.7%至100.8，創逾一年高位。受此影響下，歐元和英鎊兌美元下跌，每歐元跌至1.146美元，每英鎊兌美元則跌至1.322美元，兩者

均是逾兩個月以來最低。三菱日聯金融高級貨幣分析師 Lee Hardman 表示，聯儲局最新的鷹派立場帶動美元走強，而不受美伊在上周未達成和平協議所影響。

霍峽有望重開 油價再跌3%

美元急彈令買金成本上升，金價在紐約早段由升轉為急跌，倫敦現貨金曾低見每盎司4219美元，跌140美元或3.22%。

美伊簽署備忘錄後，霍爾木茲海峽的石油運輸有望陸續恢復，油價再度下挫，倫敦布蘭特期油在周四曾跌逾3%，報77.1美元，為3月2日以來最低水平。

港息不變 下半年樓市料價量齊升

後市看俏

美國聯儲局維持利率不變，符合市場預期；本港主要銀行亦按兵不動，最優惠利率 (P) 保持不變。金管局表示，香港貨幣及金融市場保持有序運作，港元拆息在聯繫匯率制度下整體上趨近美元息率，而較短期限的拆息就同時受本地市場港元資金供求影響，例如季節性因素及資本市場活動。專家分析認為，香港樓市已重返上升周期，H按息率料於3.25厘橫行，下半年樓市有望延續「價量齊升」格局。

中原按揭董事總經理王美鳳指出，聯儲局點陣圖顯示年內有機會加息一次，但是否成事仍要視乎通脹黏性，以及未來經濟數據走勢而定。她認為，目前美國息率已接近中性水平，未來較大機會維持在現水平區間上落。

H按息料3.25厘橫行

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明則表示，美國勞工市場仍具韌性，失業率未見明顯惡化，加上能源價格受地緣政治因素影響，推高

5月消費者物價指數 (CPI) 按年升4.2%，創3年高位，令聯儲局短期內減息空間有限。

本港按揭市場方面，主要銀行維持P不變後，主流H按按息短期料繼續處於封頂息率3.25厘。王美鳳表示，1個月HIBOR上半年主要在2厘多水平徘徊，近日接近半年結升至2.94厘，預料短期仍主要處於2厘多，令H按息維持3.25厘橫行一段時間。曹德明亦指出，以一般新造H按計劃H加1.3厘計，HIBOR須跌穿1.95厘，實際按息及供樓開支才有機會再下調，但在美息未回落，以及本港銀行體系總結餘約539億元下，拆息大跌空間有限。

至於後市展望，王美鳳認為，本港銀行存款增長理想、資金仍然充裕，下半年P較大機會維持現有低位不變，而息口目前已非主導樓市的最主要因素。曹德明則稱，若選用首3年定息2.73厘的按揭計劃，供樓人士可節省更多利息開支，隨著樓價回穩及成交增加，下半年樓市有望延續「價量齊升」格局，並帶動按揭市場穩步增長。



本港銀行資金充裕，下半年最優惠利率料維持現有低位，有利樓市延續上揚趨勢。

專家意見

中原按揭董事總經理 王美鳳

● 本港P息今年下半年較大機會維持現有低位，1個月HIBOR短期仍處2厘多，主流H按料續於3.25厘橫行

經絡按揭轉介首席副總裁 曹德明

● HIBOR需跌穿1.95厘，H按實際按息才有望再降；拆息短期大跌空間有限，H按仍以3.25厘封頂息率供樓

畢馬威：商廈貸款改善 港銀不良率明年料回落

【大公報訊】畢馬威發表《2026年香港銀行業報告》，指香港銀行業去年業績表現穩健，但商業房地產 (CRE) 市場持續疲弱，仍是市場關注焦點。畢

馬威中國香港特別行政區銀行業高級合夥人馬紹輝表示，隨著銀行逐步處理早前與商業房地產相關的問題貸款，新增壞賬未見明顯惡化，預期香港銀行業整

體不良貸款比率明年有望回落。

資產負債表具韌性

報告指出，全港持牌銀行2025年總資產按年增長7.1%至26萬億元，扣除減值前營運利潤升5.5%至3370億元，反映銀行體系資產負債表仍具韌性，但在利率前景不明朗、商業房地產市場疲弱及存款競爭加劇下，銀行仍須審慎管理資產質素及風險。

馬紹輝表示，過去兩年香港銀行對房地產相關貸款取態已明顯轉趨審慎，無論新貸款還是新客戶，銀行普遍更小心選擇借款人。他指出，2022至2024

年間本港貸款結餘回落，其中一個重要原因，是銀行減少承擔物業相關風險。他指出，現時若屬地點及質素較佳的高廈，出租表現仍算平穩，只是收益率略受壓，至於質素較弱或風險較高的項目，銀行態度則維持審慎。

內地規範跨境資金影響有限

他又表示，現時部分銀行與商業房地產相關的壞賬，已大致進入處理周期後段，即早年已作出撥備，其後再逐步回收、重組或撤賬，因此未必再對損益表造成同等程度的新衝擊。由於現階段未見大量新的不良貸款持續流入，加上

舊有個案陸續獲處理，他預期，整體銀行業不良貸款比率有望逐步回落。

至於內地近期收緊跨境資金流動相關規範，馬紹輝認為，短期內部分銀行及券商或需重新檢視開戶及合規程序，但相信對香港銀行業整體收入衝擊有限。他表示，相關措施重點並非阻止資金經香港流動，而是將部分跨境資金活動進一步規範化。

他指出，中央仍視香港為對外開放的國際金融中心，以及內地企業「走出去」重要平台下，銀行在跨境投資、貿易融資及企業海外拓展中仍將扮演關鍵角色，長遠對香港屬正面信號。



馬紹輝 (右六) 表示，過去兩年香港銀行對房地產相關貸款取態已明顯轉趨審慎。