

# 港息加壓巨大 小心風險

## 財爺提醒：金融市場波動增 影響出口



美聯儲局加息0.75厘，加幅是1994年以來最大。金管局亦同步上調

貼現窗基本利率0.75厘至2厘，滙豐、中銀、渣打則維持最優惠利率(P)水平不變。金管局總裁余偉文表示，市場預計美聯儲未來仍會持續加息，港息無可避免跟隨美息上升。港銀何時上調最優惠利率(P)屬商業決定，但定期存款利率已經上升，他及財政司司長陳茂波昨都提醒，加息潮下金融市場波動會比較大，市民置業、承造按揭及貸款時要小心相關風險。

◆香港文匯報記者 蔡競文

### 金管局近月入市接港元沽盤情況

次數	日期	時間	港元沽盤金額 (億港元)
1	5月12日	凌晨5時	15.86
2	5月12日	下午5時	40.82
3	5月13日	凌晨5時	28.65
4	5月14日	凌晨5時	31.64
5	5月16日	下午5時	58.88
6	6月14日	下午5時	43.96
7	6月15日	凌晨5時	92.55
8	6月15日	下午5時	117.75
9	6月16日	凌晨5時	138.24
累計：			568.35

註：銀行體系結餘今日(17日)降至2,807.39億港元

### 大行分析美加息對市場影響

#### 中銀香港個人數字金融產品部財富顧問處 資深財富顧問高耀豪：

加快加息將使市場擔心經濟衰退將會利好美元；而因為預期7月及9月將會持續加息半厘或以上，假設環境不變下，每次接近美國公布通脹及議息，都有可能重新推高美元，這模式應將持續一段時間。

#### 信安資金管理(亞洲)投資策略部主管 陳曉蓉：

展望下半年，由於市場累積一定跌幅，在極端拋售及相對合理基本因素支持下，市場低位有機會出現熊市反彈。然而，一旦經濟數據急劇轉差並引發衰退憂慮急升，環球股市有機會再次顯著回落並尋底。整體而言，第三季，我們給予股市中性看法。

#### 安本多元資產解決方案投資總監 Ray Sharma-Ong：

鑑於本次議息會議缺乏前瞻性指引，以及解釋聯儲局成員如何在最後一刻轉為加息0.75厘，聯儲局似乎願意將其可信度置於風險之中。因此，我們不應排除在未來會議上出現加息1厘的可能性。

#### 嘉信理財香港有限公司理財顧問林長傑：

在過往13個加息周期中，有10個與經濟衰退有關。加息通常會抑制經濟需求，目前的經濟衰退風險亦隨着其他因素增加，包括俄烏衝突、供應鏈短缺及通脹等，投資者應為未來數月內的加息周期作好準備。



余偉文昨表示，因美國通脹創40年新高，聯儲局加息0.75厘，稍微高過上次議息後市場的預期水平，但增幅仍符合市場考慮數據後的預期。而參考點陣圖，市場預期聯儲局會多次加息應對通脹壓力。於美國加息後，本港銀行維持最優惠利率不變，他指，銀行會因應自身的資金成本結構以及其他考慮，來決定調整利率的時機及幅度。但他表示，定期存款利率已經上升，聯匯下港息無可避免會跟隨美息上升，提醒市民在作出置業、按揭或其他借貸決定時，必須小心評估及管理有關風險。

余偉文又稱，雖然美國將接連加息，但香港貨幣金融市場繼續保持穩定，外匯市場暢順有序，市場流動性充裕。隨着美國再次加息，港美息差會再拉闊，市場自然有誘因套息。但他不擔心會有大規模資金外流，強調在聯匯制度下，隨着美息上升，資金流出港元體系屬於預期之內，令港元利率慢慢升向美息水平。

陳茂波昨亦回應表示，美國今次的加息幅度較大，而聯儲局加息及縮表步伐

持續，環球經濟會受到一定壓力，香港面對的外圍市場風險增加，出口或會受影響，但估計本地樓市仍然平穩。他認為，香港銀行資金充裕，銀行體系結餘仍有逾2,800億元，緩衝仍強勁。未來視乎套息活動及資金情況，銀行會個別考慮是否調整利息，政府也正進行動態評估。

#### 環球經濟添壓 港緩衝仍勁

陳茂波亦提及，本港物業市場仍然平穩，有一半以上的物業沒有承造按揭，新造樓宇按揭成數大概是相關物業估值的五成多，在這些新造按揭中，借款人的還款金額佔其收入的比率大概是36%至37%左右，加上承造按揭亦經歷壓力測試，因此不必過分擔心。惟他仍提醒市民小心管理風險，在加息環境下資產價格可能會受到影響。香港的通脹目前仍較溫和，全年估計約2%至2.1%。

法國外貿銀行亞太區高級經濟學家吳卓殷則認為，港銀目前資金充裕但並非「水浸」，不像2016至2018年一樣資金

在美國加息下仍不斷湧入香港投資市場，有別於當時投融資需求旺盛的光景，今次港銀未必在今輪美國加息周期尾聲時才上調本地存貸利率。他說，「今非昔比，香港股市在過去一年備受監管風險所困擾，資金對港元資產需求下降，故今次美國加息引發的資金流走速度可能相對較快。」

#### 美升息急速 港走資加快

隨着美息持續上升，港匯偏弱，資金流走情況加劇，金管局自5月中來，已九度接錢共568.35億港元，銀行體系結餘今日(17日)降至2,807.39億港元。

渣打大中華區高級經濟師劉健恆則指，港銀短期內沒有很大壓力要調高最優惠利率，傳統上最優惠利率與拆息的差距收窄至300基點，銀行才会有加息壓力，因此預計最快要到今年底而非下次美聯儲議息(即7月)銀行才會考慮升息。港美息差最闊時期應在未來幾個月出現，因為美聯儲急速的加息步伐持續，不排除在7月和9月再加息0.75厘。

## 分析：美下月有機會再加息0.75厘

香港文匯報訊(記者馬翠媚、岑健樂)美聯儲加息0.75厘符合市場預期，而在美國通脹仍高企下，不少大行均預期美國下月或再加息0.75厘。渣打香港及大灣區金融市場主管曾繼志昨表示，美聯儲是次加息0.75厘的舉動，反映壓低通脹是其首要任務，未來將因應消費物價指數(CPI)走勢來部署加息的幅度及速度，他預期美國下月加息幅度不會低於0.5厘，甚至有機會再度加息0.75厘。

#### 未來數月料加息最急速

渣打大中華區高級經濟師劉健恆提到，以往的點陣圖顯示，今年及明年的加息幅度的分布較為平均，但從今次的點陣圖可見，美聯儲現時傾向「前置式」加息，意味着將最急速的加息次數安排於未來數月進行，而明年的加息速度或將放緩，料美聯儲7月及9月份最少加息0.5厘，不排除加0.75厘。

不少券商均估計美國下月加息幅度0.5厘至0.75厘。與渣打預期相似的，亦包括早前「貼中」美聯儲本周將加息0.75厘的巴克萊，該行指根據最新點陣圖顯示美聯儲有意今年底前大幅加息，估計7月和9月會各加息半厘。

#### 今年底或升息至3.4厘

中金則預期美國下月將再加息0.75厘，而且在年內餘下議息會議，加息幅度亦不會低。該行認為美國未來加息空間大，聯邦基金利率高點或超4

厘，主因美聯儲官員們大幅上調了對未來利率水平的預測，根據點陣圖，今年底聯邦政策利率中值預測升至3.4厘，2023年底升至3.8厘，遠高於美聯儲認為的2.5厘的中性利率，意味着美聯儲希望以利率大幅「超調」的方式來控制通脹。

中銀香港個人數字金融產品部財富顧問處資深財富顧問高耀豪亦預期，美聯儲或於下月進一步加息0.75厘以抗通脹，隨着經濟因加快加息降溫，9月加幅應可下降至半厘，其後兩次議息會議分別加0.25厘，預期今年底聯邦基金利率可達3.5厘。他認為，倘較樂觀情況出現，即疫情解封帶來的按月因素消退，有關利率或可稍低於3.5厘，符合最新利率點陣圖的中位數預期。

## 港匯續弱 5星期走資568億

香港文匯報訊(記者周紹基)美國大幅加息，港匯走弱而令金管局昨日要再度入市，該局在紐約時段承接138.2億元沽盤，由5月中即約5個星期以來，已九度入市共接568.3億港元，銀行總結餘在今日(17日)將降至2,807.39億港元水平。港股亦受美息急升的打擊，恒指先升後跌，全日共跌462點，收報20,845點，成交逾1,587億元。

不過，市場人士對後市的看法並未太淡，既認為港股暫未跌破支持位，又認為今次美國大幅加息0.75厘後，未來加息幅度反而有機會收窄。市場也相信，今次加息後，投資者焦點又會重回通脹會否放緩，以及經濟會否衰退上。

第一上海首席策略師葉尚志表示，聯儲局一早前加息半厘的預告，「重手」加息0.75厘，是1994年以來首度單次加息0.75厘。但同時，聯儲局主席鮑威爾又安撫市場，表示一次過加0.75厘這個做法不會成為常態，言論就立刻刺激美股反彈，可見聯儲局這類「先打痛、再哄回來」的手段奏效，反而有助美股快速回穩。他相信，如果聯儲局今次「守諾」只加息0.5厘，那會後聲明便極有機會再放「鷹」，以恐嚇市場。

#### 港股與A股聯動性更高

至於港股昨日高開低走，且與美股背道而馳，葉尚志稱，港股早已不跟隨美股走，反而與A股的聯動性

更高。相較而言，A股及港股的估值較美股低，從投資角度而言，投資港股較為有利。他又指，未來美國繼續加息，多少也會影響到港股的「節奏」，但不會影響其「方向」，故他維持對港股中向好的預期，並於第三季挑戰22,500點。

#### 恒指下月可望逐步回升

股票分析師協會副主席郭思治指出，此刻港股技術形態為「反覆試底」弱態，不過卻未見有不理性的拋售潮，只是在外圍股市受壓下，資金入市意慾不足；只要買盤態度轉積極，大市可以在很短時間內轉勢，他預期恒指在7月便可逐步回升，大前提是恒指在月底前，仍能穩企於50天線(20,946點)及20天線(20,979點)之上，那情況便不會太差。他表示，暫時恒指的目標為10天線(21,480點)水平。



◆港股昨先升後跌，一度瀉逾600點，收市跌幅稍為收窄，成交逾1,587億元。 中新社

專家：加息打擊經濟禍及民生

香港文匯報訊(記者黎梓田)美國此輪大幅加息，對市民已有立竿見影的影響，最多供樓人士選用的拆息按揭(H按)息率近期已經急升，供樓人士要增加供款。相對而言，市場會更加關注本港最優惠利率(P)的調整，因為P息涵蓋更大的商業借貸活動，加息潮下，會增加企業借貸成本，降低經濟活力，嚴重情況下會引發經濟衰退、企業倒閉，進一步禍及民生。

#### 加息周期常伴隨經濟衰退

嘉信理財香港有限公司理財顧問林長傑表示，聯儲局昨天宣布的加息幅度令很多投資者驚訝。貨幣政策收緊並非沒有經濟衰退風險，在過往13個加息周期中，有10個與經濟衰退有關。加息通常會抑制經濟需求，原因是加息會增加個人及企業的借貸成本，導致消費及投資活動減少。目前的經濟衰退風險亦隨着其他因素增加，包括俄烏衝突、供應鏈短缺及通脹等。儘管具有上述風險，聯儲局仍表示會繼續收緊貨幣政策，因此，投資者應為未來數月內的加息周期作好準備。

浸會大學財務及決策系副教授麥萃才則指出，近期隨着美加息升溫，本港的拆息已經加快上升，但企業借貸成本是以最優惠利率P計算，而非港元拆息，短期拆息上升未會像H按般，即時影響到投資及經濟活動。惟如果美國再進一步加息，累積加幅達2厘以上的話，則港元最優惠利率P就很可能會跟着加，影響企業投資及經濟活動，也可能令市民收入減少，屆時民生及經濟將同時受到影響。

麥萃才認為，目前本港銀行結餘處於2,800億元左右水平，仍然屬於充裕，但如果港美息差持續拉闊，港元較頻繁觸及弱方兌換水平，導致金管局出手承接沽盤下，如果銀行結餘跌至幾百億元水平，即意味銀根抽緊，港元最優惠利率則很難不跟着加，而H按以最優惠利率計價的鎖息上限(P-2.5%)就會有調整，不論是H按或者P按的供樓業主都會受影響。

#### 港仍有正面因素支撐後市

嶺南大學潘蘇通滙港經濟政策研究所長何漢生認為，業主供樓成本上升，大家的可支配收入減少，勢必影響整體消費意慾，而利息引起的樓價下跌亦會引起負財富效應，業主的消費會因此減少。不過，何漢生指，目前仍有一些正面因素可支撐後市，例如疫情放緩、消費數字回升、內地經濟增長等，估計香港的經濟增長不會太差，全年有機會錄得正數，但不會多於1%。

泓亮諮詢及評估董事總經理張翹楚也提到，加息潮下市民會傾向把錢存在銀行，減少在市面消費，將同時影響股市和經濟活動。同時，他還提醒，一旦香港恢復對外正常通關，大批海外人才來港定居，業主可能就會把加息的成本轉嫁到租客身上，因此不能「大受其益」認為業主不會加租。