

余偉文：結餘降將推升拆息 吸引資金泊港

金管局反擊「大鱷」：聯匯堅如磐石



◆余偉文稱，金管局絕對有能力及決心，繼續維持聯匯制度。
資料圖片

受美國此輪加息周期影響，近月港匯頻頻觸發弱方兌換保證，使金管局入市承接港元沽盤，香港銀行體系總結餘由5月初約3,376億港元降至近1,653億港元，約兩個月走資1,723億港元。美國對沖基金「大鱷」巴斯日前妄言聯匯「護盤銀彈」在8月耗盡，聯匯脫鈎及港元大跌30%至40%。金管局總裁余偉文昨開腔反擊指，弱方兌換保證的觸發及銀行結餘的相應下降，實屬聯匯的設計和預期之內，當資金流出港元體系，利率自動調節機制會發揮作用，港元拆息會逐步上升，抵消套息交易的誘因，減低資金從港元市場流出。他批評坊間相關言論不負責任，擾亂視聽，又呼籲市民小心分辨，免被誤導。

本港金融體系 防震力強

金融數據		
項目	截至1998年底 (億港元)	截至2022年7月22日 (億港元)
總結餘	25	1,652.59
外匯基金票據及債券	975	11,881
貨幣基礎	1,925	19,748
外匯儲備	896億美元	4,473億美元*
銀行業數據		
項目	1997年底	2022年3月底
總資本充足比率	17.5%	19.7%
流動性比率	無	第一類機構：155% 第二類機構：58.7%

註：*數據截至6月底
資料來源：金管局
製表：記者 馬翠媚

◆香港文匯報記者 周紹基

余偉文昨反駁坊間近日有關「香港銀行體系總結餘跌至零，聯匯制度就會崩潰及港元大貶值」的謬論，他在《匯思》中表示，美國今年進入加息周期，美聯儲自3月起接連在3次會議後加息，累計已加息150點子，下周舉行的會議亦有很大機會繼續加息。隨着美元拆息高於港元拆息的差距拉闊，根據聯匯制度的設計及運作，市場出現更多套息交易，加上近月本地市場對港元需求偏弱，港匯自5月以來多次觸發弱方兌換保證，促使金管局入市承接港元沽盤。

港匯弱銀行結餘降 符合預期

根據聯匯制度有關操作，隨着弱方兌換保證被觸發，資金流出港元體系，利率自動調節機制會發揮作用，港元拆息會逐步上升，抵消套息交易的誘因，減低資金從港元市場流出，最終令港元匯率穩定於7.75至7.85的區間內。余偉文稱，港元拆息逐步隨着美息上升是聯匯制度下的正常現象，大家無需擔心。

由此可見，港匯觸發弱方兌換保證及銀行體系總結餘下降的情況，完全符合聯匯制度的預期。事實上，類似情況在美國對上一次於2015至2018年的加息周期亦曾經出現。雖然市場預期美國今輪加息的速度和幅度會比上一個加息周期來得更急更猛，弱方兌換保證觸發的次數及規模可能比上一個加息周期多和大，而銀行體系總結餘的下降速度亦會

比上一次快，但這些情況都是在聯匯制度的設計和預期之內。

他表示，聯匯制度實施多年，金管局一直透過上述的自動利率調節機制及履行兌換保證的堅決承諾來維持港元匯率的穩定。金管局多年來在金融及銀行體系建立了強大的緩衝和抗震能力，香港外匯儲備規模龐大（高達4,400多億美元），相當於港元貨幣基礎約1.7倍，是聯匯制度的堅實後盾。金管局絕對有能力及決心，繼續維持聯匯制度，以及香港貨幣及金融穩定。香港不需亦無意更改聯匯制度。

專家：總結餘不會無止境跌

渣打大中華區高級經濟師劉健恆在昨日一個記者會上亦提到，注意到市場關注銀行總結餘或者外匯儲備跌至零的可能性，然而該行認為這個可能性「非常低」，因為資金水平下降時拆息會作出反應，從而令市場力量找到新的平衡點，屆時金管局就不需再入市。他說，「參考2018年的經驗，相信總結餘跌至約1,000億港元後，港元拆息將明顯上升，使港美息差收窄從而起到穩定資金流向的作用。今次也不用擔心總結餘會無止境下跌。」

慎防擾亂視聽不負責任言論

余偉文又指，市場除了有關聯匯制度的謠言外，竟然還有人將金管局月初與

人行貨幣互換協議的優化措施，描繪為影響聯匯制度的一大風險因素，說根據有關協議，港元會被送繳人行云云。余偉文直言，這些坊間言論不負責任，擾亂視聽，呼籲大家慎防。

余偉文表示，人行與金管局簽訂貨幣互換協議的主要目的，其實是為了支持香港離岸人民幣市場的持續發展，與聯匯制度無關。環顧全球，央行或貨幣當局之間簽訂貨幣互換協議，實屬常見。就人民幣而言，人行已累計與40個國家和地區的央行或貨幣當局，簽署過雙邊本幣互換協議。

銀行息率因應自身情況考慮

余偉文還提出幾個注意點，他稱，銀行體系結餘是反映銀行體系流動性的重要指標，但港元拆息是否上升，並不完全取決於總結餘的特定水平，因為每個加息周期的情況及市場因素都不盡相同，不可一概而論。至於銀行息率方面，銀行會因應自身的資金成本結構，以及其他有關考慮，來決定調整息率的時機及幅度。參考以往經驗，包括美國對上一次於2015至2018年的加息周期，港元拆息未必會立即完全跟隨美息上調。

渣打料港今年經濟增0.2%

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）本港早前放寬社交距離措施後，經濟活動正逐步好轉，渣打發表報告，料本港今年全年經濟增長0.2%，明年則有望增長4.5%。渣打大中華區高級經濟師劉健恆昨預期，本港經濟第二季明顯改善，其中政府派發新一輪電子消費券，有助釋放消費力，料下半年經濟增長主要靠內在消費力支持，除非本港在短期內大幅放寬入境遊客的旅行限制，否則難見較大反彈。

內在消費力成增長動力

劉健恆指出，受累第5波疫情，本港首季經濟同比大幅收縮4%，而政府自4月逐步放寬社交距離措施後，有利本地經濟活動好轉，最新失業率跌至4.7%，他預期只要不爆發第6波疫情，令本地新冠確診病例保

持在可控範圍內，私人消費有望繼續改善，失業率亦有望進一步下降。他預期歐美或透過加息或收緊貨幣政策去控制通脹，從而拖累當地消費及經濟，料歐美第四季經濟或出現收縮。另外，內地受防疫政策及疲軟的房地產市場影響，經濟增長或出現放緩。他認為上述因素可能會使本港的出口和投資在更長時間內保持疲軟，令下半年經濟增長主要靠內在消費力支持。

外圍經濟弱 不利港出口

劉健恆亦提醒，香港未來幾季或面對外圍挑戰，並為出口帶來負面影響。他預期歐美或透過加息或收緊貨幣政策去控制通脹，從而拖累當地消費及經濟，料歐美第四季經濟或出現收縮。另外，內地受防疫政策及疲軟的房地產市場影響，經濟增長或出現放緩。他認為上述因素可能會使本港的出口和投資在更長時間內保持疲軟，令下半年經濟增長主要靠內在消費力支持。

美聯儲下周將公布議息結果，渣打預期美聯儲本月議息加息0.75厘，9月則加半厘

以上，至於第四季會否再加則有所保留。劉健恆預期，在港美息差持續擴大下，套息交易將持續，拖累港匯表現仍偏軟，不過中資企業在7月及8月有派息需求，料有助支持港匯表現，並減慢金管局入市承接港元沽盤的步伐，料今年第三季末和第四季將處於7.84算水平。

渣打大中華及北亞區首席經濟師丁爽表示，今年內地經濟最壞情況或已過去，但與官方全年經濟增長5.5%目標仍有距離，他又指若要實現上述目標，下半年可能需要推出更大的刺激措施，但相信以此方式達成的增長率可能並非官方所想要，且有關增長亦難以保持下去，料內地下半年將更加關注創造足夠就業，預期內地今年全年經濟增長4.1%。

港銀體系結餘跌拆息升



香港文匯報訊（記者 馬翠媚）美聯儲下周議息，市場料將加息0.75厘至1厘，促使資金加快從港元流向美元，港元拆息昨全面抽升，其中與供樓按揭相關的1個月港元拆息（HIBOR）7連升，昨升穿1厘水平，報1.01143厘，以現時最新拆息按揭計劃（H按）H+1.3%計，H按實際按揭已升至2.31厘，為逾26個月新高。有分析料港銀將提前在今季加最優惠利率（P），令年底實際按揭或高見3厘水平。

1個月拆息7連升穿1厘

港元拆息昨全線上揚，其中隔夜息升至0.29006厘，1星期及2星期拆息亦分別升至0.51179厘及0.77792厘，反映銀行資金成本的3個月拆息升至1.9897厘。長息方面，半年期報2.78464厘，一年期報3.48089厘。截至昨晚7時半，港匯報7.8494。

假設以貸款額500萬元、還款期為30年，並以1個月拆息1.01143厘及H按H+1.3%，實際息率約2.31厘計，每月供款為19,266元。如HIBOR升至1.2厘，實際息率已觸及封頂息率2.5厘，每月供款上升至19,756元，即較現時增加2.5%。如港銀日後加P至2.75厘，每月供款將升至20,412元，即現時每月供款增加1,146元或5.9%。

年內實際按揭或見3厘

港匯近日多次觸發7.85弱方兌換保

證，港銀體系結餘回落至約1,652億元水平。經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，在全球加息大環境下，香港亦不能獨善其身，料港銀有機會在今季加P，年內實際按揭息率或有機會上升至3厘附近水平，屆時利率將由超低水平邁向正常化，相信對供款人士影響仍輕微，不過他提醒供樓及打算置業人士仍要留意整體經濟表現及自身負擔能力，時刻作出風險管理。

中原按揭董事總經理王美鳳表示，銀行結餘收縮是本港加息周期的正常過程，當銀行體系結餘累積縮減令拆息逐步加快上升，令1個月拆息升至超過1.5厘至2厘水平，屆時銀行結餘顯著縮減，繼而港P上升。她同樣認為本港最快於第三季內已具備條件加P，惟實際加P時間將視乎銀行衡量資金成本而定，估計本港按去年底仍較大機會處於3厘附近水平。

拆息有機會下季見頂

渣打大中華區高級經濟師劉健恆則指，只要美聯儲短期維持鷹派，料HIBOR升勢仍未結束，並有機會在第四季見頂，該行上調3個月期港元拆息至年底高見2.85厘，而原本預測為1.9厘。該行亦預期本港息口上揚，或令按揭貸款利息增加，令房地產表現繼續疲軟，不過本港樓價大跌風險輕微，主因按揭計劃通常設有封頂位，加上P年內料只會以小幅度和滯後的步伐逐步增加，而且本港按揭政策相對嚴格，借款人通常有較強能力去應付利率上升環境。

息口升溫樓價回軟

香港文匯報訊（記者 蔡競文）美聯儲上月中大幅加息對香港的影響顯現，反映二手樓價走勢的中原城市領先指數CCL昨報179.85點，按周跌0.67%。昨日的CCL指數情況，主要反映今年6月16日美聯儲局宣布加息0.75厘後第2周的市況，其間與H按相關的1個月期港元拆息由6月16日的0.58435厘，兩周後（至6月30日）升至0.87101厘，昨日則再升至1.01143厘。

中原CCL周跌0.67%

中原地產研究部高級聯席董事黃良昇指出，CCL八周內已兩次跌穿180點水平，樓價持續窄幅回軟，短期目標下試178點。至於中原城市大型屋苑領先指數CCL Mass報180.91點，按周跌0.73%。CCL(中小單位)報179.05點，按周跌0.73%。本周三大整體指數齊創4周新低。CCL(大型單位)報183.86點，按周跌0.36%。

預約睇樓氣氛明顯回落

除息口因素影響外，近期二手市場還受到新盤低開搶客及疫情轉差等因素影響，各大行周六（23及

24日）的預約睇樓氣氛明顯回落。其中，中原十大屋苑睇樓量錄465組，按周下跌9.4%，為17周新低；美聯物業15個指標屋苑預約睇樓量錄441組，按周減約4.5%；利嘉閣50指標屋苑預約睇樓量1,255組，按周減4.2%。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑認為，近日香港疫情反覆，單日確診數字有回升趨勢，對睇樓活動造成一定影響。美國加息因素加上市場焦點仍落於一手，屯門新盤NOVO LAND以低價搶客，吸引不少準買家轉至新盤市場參觀示範單位及抽籤，鎖起大批購買力，他料二手業主需接受現實，提供較大讓價空間才有望吸引買家承接。

新盤搶客 二手叫價下調

美聯物業住宅部行政總裁(港澳)布少明亦指，新盤市場持續旺熱，NOVO LAND短期將開售，料搶去區內外不少購買力，加上市場加息陰霾瀰漫，影響二手入市步伐減慢，本周末港島、九龍、新界三區預約睇樓量全部下跌，他預期，短期內市場仍以一手作主導，惟隨二手業主接受現實下調叫價，筭盤單位亦見承接力。

