

市民要小心股樓下跌風險

財爺：加息不利經濟復甦 將略降全年增長預測



◆陳茂波提醒，在金融狀況趨緊下，資產價格會較波動。資料圖片
◆余偉文呼籲市民在入市或借貸前必須小心評估有關風險。資料圖片

美息及香港最優惠利率加息幅度



資料來源：經絡按揭轉介研究部



息魔殺到

美聯儲昨如期加息0.75厘，本輪加息周期累計加息2.25厘，惟港銀仍按兵不動，一直都沒有上調最優惠利率(P)。本港財金官員昨輪流出面解畫，承認在港美息差進一步擴闊下，資金會加快流向美元，令本港的資金成本攀升，預期未來數月本港將上調最優惠利率，而持續加息不利經濟復甦，全年經濟增長預測會略向下調整，市民要小心股市樓市下跌風險；但認為本港經濟基本面穩固，目前未見有大量資金外流，本港貨幣及金融市場能維持穩定。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

在美國加息後，香港金管局昨同步將貼現窗基本利率上調0.75厘，至2.75厘，但滙豐、中銀等本港銀行宣布維持香港的貸款基準利率，即「最優惠利率」(P)不變。在港美息差進一步擴闊下，資金將加快流向美元，昨日大部分的港元拆息攀升，其中隔夜拆息升至1厘，1星期及2星期拆息分別微跌至1.30423厘及1.30423厘。而與供樓按揭相關的1個月港元拆息11連升，昨升至1.38435厘，令H按息連續第二日突破2.5厘的「封頂位」。反映銀行資金成本的3個月拆息則升至2.19161厘。長息方面，半年期報2.89304厘，一年期報3.57691厘。

金管局：拆息升勢或加快

金管局總裁余偉文昨表示，留意到過去幾個月隔夜及1個月期港元拆息已逐步攀升，隨著美再加息，料有關升勢將會持續甚至加快，不過他提醒港息跟隨美息上升的速度和幅度，最終仍取決於本地市場港元資金的供求。對於港銀至今仍未加P，他指銀行會因應本身資金成本結構及其他考慮，而決定調整息率的時機及幅度，其中有個別銀行已上調新造按揭貸款(H按)的鎖息上限，隨着港息跟隨美息上升，港銀亦有可能調整存貸利率，他呼籲市民在入市或借貸前必須小心評估有關風險。

總存款平穩 未見大量走資

對於美聯儲持續放鷹，余偉文提醒如果美息加幅大，港美息差可能進一步擴闊，令市場套息交易誘因增加，屆時資金流速或會加快，同時帶動港息跟隨，而當港美息差收窄下，套息交易自然會減慢、

甚至停止，他重申對聯匯制度有信心。他又透露，本港銀行上半年總存款微升逾1%，表現平穩，未見有大量資金外流。

資金成本升 憂企業更困難

連日出面為市場大派定心丸的財政司司長陳茂波昨表示，持續加息不利於經濟復甦，倘外圍環境持續轉差，今年餘下時間或會繼續拖累本港出口表現，雖然內地經濟會進一步改善，但目前難言能否完全抵消先進經濟體經濟轉弱所帶來影響。他又指，疫情已對部分企業業務造成打擊，加上全球供應鏈和運輸物流仍未完全暢通，持續加息意味資本和資金成本會上升，或令經營更加困難。

港銀行體系受衝擊風險低

陳茂波提醒，在金融狀況趨緊下，資產價格會較波動，甚至會調整，亦會影響本地的消費情緒和投資信心，不過他認為本港經濟基本面穩固絕對有能力應對外來的衝擊，他強調儘管美國過去幾個月加大力度收緊貨幣政策，本港金融市場運作一直暢順有序，沒有出現任何混亂情況。他又指，各種數據都反映本港銀行經營相對穩健，因此美國加息或對本港銀行體系造成衝擊等風險非常低。

陳茂波亦預告在下半年外圍經濟環境轉差下，或會影響內地對先進經濟體的出口，同時會影響本港出口，不過政府即將派發消費券，料有助提振消費，他指在疫情平穩的大前提下，估計本港下半年經濟表現或好過上半年，不過全年經濟增長預測將無可避免地略為向下調整。而政府目前對今年經濟增長預測為1%至2%。

中小行鬥加息 搶港元定存

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)自美國3月重啟加息周期後，資金加快從新興市場流走，香港銀行體系結餘自5月至今已「縮水」逾半，目前大約處於1,650多億元水平。市場銀根抽緊下，個別中小型銀行先後鬥加定存息，以吸納更多存款，提早鎖定資金成本，其中創興及建行亞洲在美國宣布加息後，均有「出手」上調不同年期的港元定存息率。

加幅為0.1厘，至於入場10萬起及50萬起的3個月港元定存利率則分別上調至1.7厘及1.75厘。以存最少10萬起計，年息1.7厘計，3個月期滿可穩袋425元利息。

3個月期年息高見2.25厘

建行亞洲則調整了不同年期的港元定存息率，其中3個月期存息由原來的2.1厘上調至2.25厘，加幅達0.15厘，入場100萬起計，需要為指定全新客戶以新資金敘造。以存最少100萬起計，3個月期滿可穩袋5,625元利息，比原本年息2.1厘多收

分析：美下半年料再加息多次

機構評美加息影響

景順亞太區(日本除外)全球市場策略師趙耀庭：

聯儲局的言論不及預期強硬，可能預示近期美元貶值，風險資產可能反彈。我持續維持美國股票，今年企業盈利估計仍偏下調，意味着股市或會再次下跌。美聯儲未來有可能轉向採取較不激進的收緊政策，預計9月加息0.5厘，今年最後兩個月的加息幅度將大大降低。

摩根資產管理常務董事兼亞太區首席市場策略師許長泰：

聯儲局的加息行動與6月份制定的政策利率預測以及市場預期大體一致，自宣布以來市場反應偏向積極，短期內風險偏好潛在改善。中期資產配置建議基本保持不變，仍然更喜歡固定收益，尤其是高質量的公司債券。另外，看好亞洲疫後復甦，特別是東盟地區，同時也看好中國股市。

畢馬威中國金融服務業合夥人馬紹輝：

銀行業淨息差受惠於港元利率上升，而事實上香港銀行同業拆息在過去數月已有所抽升，預期趨勢將持續。受宏觀環境、內地房地產行業放緩及疫情影響，下半年的不良貸款很可能會增加，但香港銀行的資產負債表普遍健全，銀行業應有能力應對不良貸款增長。

嘉信理財香港理財顧問林長傑：

聯儲局進取的緊縮政策有可能導致美經濟陷入衰退。在經濟增長放緩下實施貨幣緊縮政策的結果可能會是：收益率曲線進一步趨平或倒掛，債券市場風險較高的板塊表現欠佳、美元走強。隨着通脹和經濟衰退的憂慮在下半年持續拉鋸，預計市場將出現大幅波動。

製表：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美聯儲一如市場預期加息0.75厘。雖然美聯儲主席鮑威爾稱日後將逐次會議決定加息步幅，不提供指引，但多家機構認為，美聯儲在9月繼續加息之後，今年底會再加息。

尚勃投資管理公司總裁兼首席執行官Jason Brady昨表示，如果美國通脹顯著下降，利率便不用進一步大升，不過現階段個人預料美國通脹雖或放緩，但幅度並不大，料美聯儲在9月繼續加息，但由於美國經濟轉弱，因此加息步伐或將放緩。

「數據弱 政策緊」料為特徵

至於中金公司指出，美聯儲的貨幣政策聲明承認經濟增長放緩，但鮑威爾暗示增長放緩是必要，經濟增長放緩正是美聯儲希望看到，當前放緩的幅度還不足以讓美聯儲停止貨幣緊縮。總括來看，美聯儲仍傾向於以犧牲經濟增長換取物價穩定，意味着加息還將繼續推進。但對於未來加息路徑，美聯儲的態度也變得越來越模糊。對於9月是否再次大幅加息，美聯儲不主動、不拒絕、不承諾，這也引發市場對於加息放緩的猜想。儘管如此，該行認為這次會議傳遞出的信息不足以打消市場的顧慮，「數據弱、政策緊」仍或將是未來一段時間海外宏觀與政策的主要特徵。

富達國際亞洲機構業務(日本除外)

投資策略董事簡立恒表示，美聯儲集中抑制通脹，導致進一步加息幾率仍高。

不排除下次會議再加0.75厘

他認為美國經濟下行風險愈見明顯，未來數周至數月將逐步從硬數據中反映。但在勞動市場持續走強、供應壓力些許緩解的前提下，美聯儲將繼續觀察後續的實質硬數據走向，或被迫繼續採取積極的收緊政策，不排除下次會議進一步加息0.75厘。

可能轉向較不激進收緊政策

景順亞太區(日本除外)全球市場策略師趙耀庭認為，鮑威爾強調由前瞻性指引轉向依據每月數據決策，這可能被視為頗受市場歡迎的動向，因為這表示美聯儲並非盲目倉促地透過收緊政策來控制通脹，有可能轉向採取較不激進的收緊政策。他預計美聯儲9月加息0.5厘，隨後在今年最後兩個月加息幅度大大降低。但瑞銀首席美國經濟學家Jonathan Pingle預計，9月美聯儲將加息0.5厘，而11月與12月則分別加息0.25厘。

畢馬威中國金融服務業合夥人馬紹輝稱，在6月發表《2022年香港銀行業報告》時，已作出美國息率將在2022年餘下時間趨升的預期。馬紹輝表示銀行業淨息差受惠港元利率上升，而事實上香港銀行同業拆息在過去數月已有所抽升，預期趨勢將會持續。

上調貼現窗利率不等於加息

話你知

美國自3月中重啟加息周期，至今4度加息累加2.25厘，但每次本港銀行都維持「最優惠利率」(P)不變，不少人或會好奇，金管局昨日同步上調「貼現窗基本利率」0.75厘，至2.75厘，這是不是香港已加息了？非也。

因為銀行一般會透過同業之間拆借解決資金需要，但為了避免銀行一時三刻「周轉不來」，金管局已為銀行留一條「後路」，即銀行可以透過貼現窗基本利率向金管局借入隔夜資金，惟貼現窗基本利率一般高於隔夜拆息，所以銀行不會經常向金管局借錢，故即使金管局上調貼現窗基本利率，相信目前對銀行亦無太大「感覺」。因此，上調貼現窗利率對樓按市場等幾乎全無影響，故不等於「香港加息了」。

至於貼現窗利息又如何計算呢？貼現率是用基本利率計算，而基本利率是根據一條公開透明公式計算，就是按美國聯邦基金利率目標區間下限加50點子，或者隔夜及1個月港元拆息

5天移動平均數的平均值，以較高者為準。而在美國加息步伐趨急下，港元拆息出現滯後，亦令基本利率在大多數時間跟隨美國聯邦基金利率目標區間而上升。

加P可視為「香港加息了」

不過，說到真正的「加息」及其影響力的加息，其實是指本港銀行調高存款和貸款息率，其中貸款息率方面，就是經常被提及的「最優惠利率」(P)，這是銀行計算客戶貸款息率的其中一個參考基準，由於加P對市場影響更廣泛，除按揭息率會以P來計算，工商企業貸款也是以P來做基準。目前香港有逾八成供樓人士採用的拆息按揭(H按)，其最高息率(常說的「封頂息」)就是以「P減2.5厘」來計算，當P有所變動，H按的利率也會跟着變。所以加P就可視為「香港加息了」。

根據銀行獲得資金的成本不同，現時本港市場上有兩個P，其中大型銀行的是P為5厘，俗稱「大P」；中小型銀行的P為5.25厘，俗稱「細P」。這兩個P自2018年底以來都一直沒有變動。 ◆香港文匯報記者 馬翠媚