

港銀結餘穿千億

影響多面睇



2022年9月及11月
香港銀行兩次上調最優惠利率。

2022年8月
美聯儲持續加息，迫使金管局於疫情下多次「接錢」。

2022年5月12日

港匯於新冠疫情爆發後首次觸及7.85弱方兌換保證水平。

2021年8月24日

美聯儲於新冠疫情下再度QE，令香港銀行體系總結餘創下歷史新高。

2019年3月29日

港匯於疫情前最後一次觸及7.85弱方兌換保證水平。

2018年9月28日

金融海嘯後香港首次上調最優惠利率。



2018年4月12日

港匯首次觸及7.85弱方兌換保證水平。

2016年1月29日

金融大鱷 Kyle Bass (巴斯) 揚言狙擊沽空港元。



2015年12月17日

美聯儲結束量化寬鬆 (QE) 後首次加息。

2008年9月16日

雷曼兄弟破產，引發環球金融海嘯。



2006年3月30日

金融海嘯前香港最後一次上調最優惠利率。

2005年5月18日

優化聯匯制度運作，引入7.75強方兌換保證及7.85弱方兌換保證。



2002年1月2日

金管局官網最早顯示的每日香港銀行體系總結餘數據。



◆香港文匯報記者 岑健樂

1997年7月

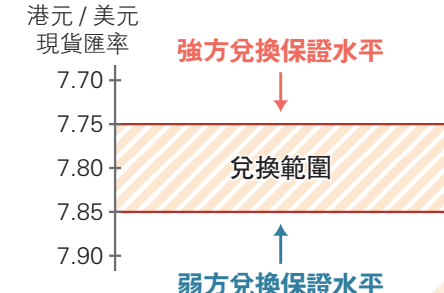
香港回歸祖國，亞洲金融風暴開始。



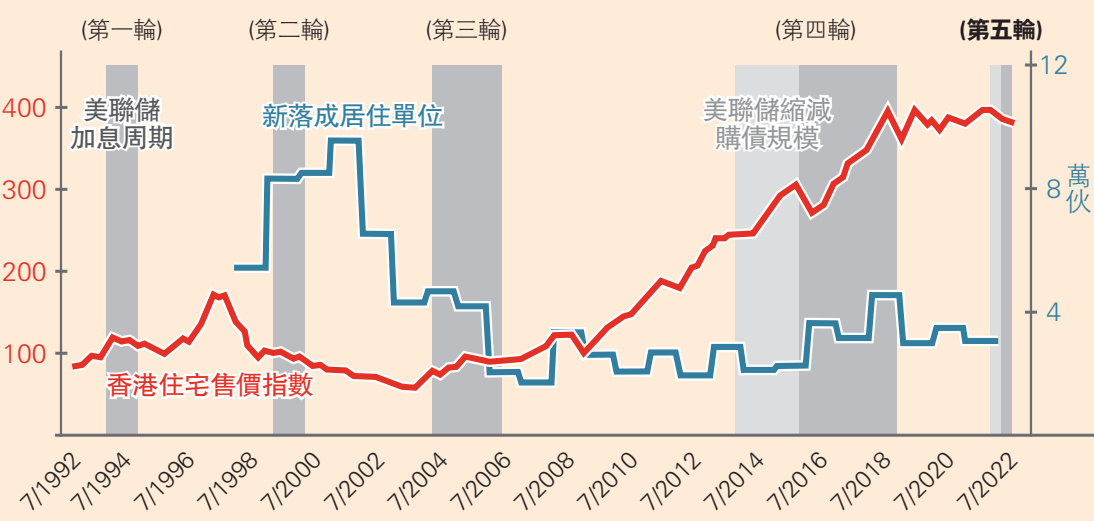
香港銀行體系總結餘（千億港元）

聯繫匯率制度的運作

金管局提供兌換保證，在7.75港元兌1美元的強方兌換保證水平，按銀行要求賣出港元；在7.85港元兌1美元的弱方兌換保證水平，按銀行要求買入港元。



不同加息周期下樓市反應



1990年以來美聯儲加息下香港樓市表現

	加息時間	加息幅度	樓市表現
第一輪	02/1994-02/1995	275bp	↑0.7%
第二輪	06/1999-05/2000	175bp	↓11.7%
第三輪	06/2004-06/2006	425bp	↑23.6%
第四輪	12/2013-12/2015 12/2015-12/2018	Taper 225bp	↑16.3% ↑26.1%
第五輪	03/2022-11/2022	225bp	↓5.04% (截至9月)

自動利率調節機制維持港元匯率穩定

金管局入市，通過使銀行總結餘增加或減少，影響港元利率(加息或減息)，從而調節資金流向。

資金流入港元(港匯強)：

當市場對港元需求大過供應，港元匯率轉強至7.75港元兌1美元的強方兌換保證匯率，金管局向銀行沽出港元、買入美元，使總結餘(貨幣基礎的一個組成部分)增加而令港元利率下跌，減少資金湧港誘因，令港匯回復至7.75到7.85的兌換範圍內。

資金流出港元(港匯弱)：

若港元供過於求，港元匯率轉弱至7.85港元兌1美元的弱方兌換保證匯率，金管局向銀行買入港元，使總結餘(貨幣基礎的一個組成部分)減少而推高港元利率，重新吸引資金來港，令港匯回復至7.75到7.85的兌換範圍內。

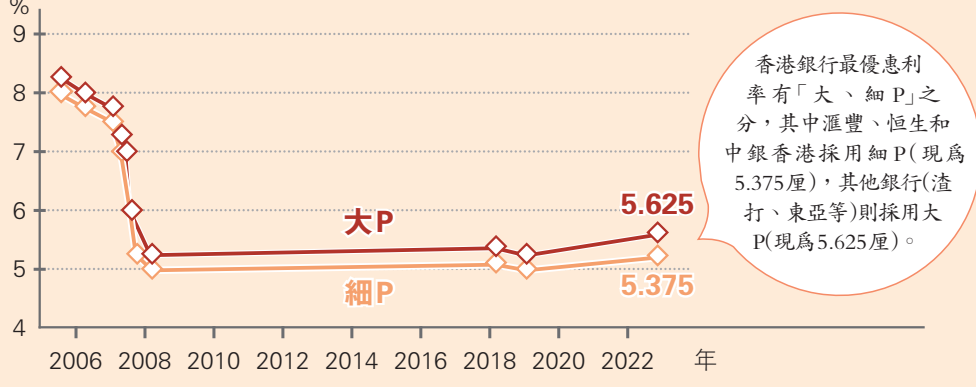
金管局以7.75港元兌1美元出售港元

- 利率下降
- 貨幣基礎擴張
- 港元兌美元轉強
- 市場人士買入港元
- 資金流入港元

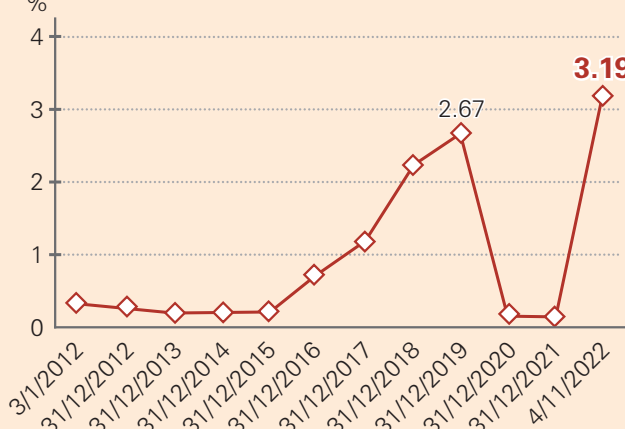
金管局以7.85港元兌1美元買入港元

- 資金流出港元
- 市場人士賣出港元
- 港元兌美元轉弱
- 貨幣基礎收縮
- 利率上升

近年香港銀行最優惠利率(P)走勢



近10年1個月HIBOR走勢



一表睇清多個利率

貼現窗基本利率

美聯儲加息或減息，香港金管局都會同步上調或下調「貼現窗基本利率」。在香港，金管局相當於中央銀行，是所有銀行借款的最後支柱，「貼現窗」是金管局為銀行提供短期流動資金的窗口。當銀行有流動資金需要，可在銀行同業市場拆借，也可以用「外匯基金票據或債券」作抵押，向金管局借取隔夜港元流動資金，而金管局向借貸銀行收取的利息就是以貼現窗基本利率計。

影響：貼現窗基本利率變動，主要對向金管局借取短期流動資金的銀行有影響，不會影響市場上供樓人士等其他借貸者。同時，由於貼現窗基本利率一般高於隔夜銀行同業拆息，故銀行不會經常向金管局借取流動資金。

港元銀行同業拆息 (HIBOR)

這是銀行在同業市場拆借港元資金的息率，有隔夜至12個月的期限，是銀行資金來源的一部分，若HIBOR持續上升，將傳導至銀行的貸存息率上。在香港，有九成供樓人士採用「H按」，即是1個月HIBOR掛鈎的按揭計劃，通常以「H+1.3厘」計，因此當1個月HIBOR上升，便會增加供樓人士的負擔。

影響：HIBOR變動會影響銀行在同業市場的借貸成本，情況持續將最終反映在各類存款及貸款的利息上。如1個月期HIBOR上升，會增加H按供樓人士的負擔，直到升至封頂息率為止(假設銀行沒有上調封頂息率)。

最優惠利率 (P)

這是香港銀行計算客戶貸款息率的其中一個參考基準，可說香港的基準貸款利率，包括樓按及工商企業貸款的計算基準。因應獲得的資金成本不同，大型銀行存戶多，資金成本相對便宜，現時滙豐、恒生及中銀香港提供的最優惠利率為5.375厘，其他銀行的最優惠利率則大多為5.625厘。

影響：P上升會增加供樓人士負擔。一般上，香港樓按主要為P按及H按，P按的實際息率為P減2.5厘，H按的實際息率雖以「H+1.3厘」，但H按封頂息同樣以P-2.5厘計。換言之，當P上升時，P按的實際息率直接上升，H按則透過封頂上移而上升。此外，由於P是香港的基準貸款利率，工商業貸款、私人借款、車按、存款利率等等的利率也會跟着上升，股市和樓市的走向也可能受影響。