



資金充裕 港銀未隨美加息

金管局：高息環境仍持續 應留意借貸風險

美聯儲昨日一如預期加息0.25厘，不過港銀按兵不動、未有出手跟加，三大發鈔行宣布維持最優惠利率（P）不變。而在美聯儲立場轉偏「鴿」下，港元拆息昨全線下跌，其中與供樓按息相關的1個月拆息9連跌，有分析認為港銀行體系結餘仍充裕，加上本地經濟和樓市剛開始復常，料港銀暫未有即時加息壓力。金管局則提醒美國加息周期或未完，料港元拆息在往後一段日子或仍處於較高水平，籲市民借貸應留意風險，但重申目前借款人還款能力仍強。

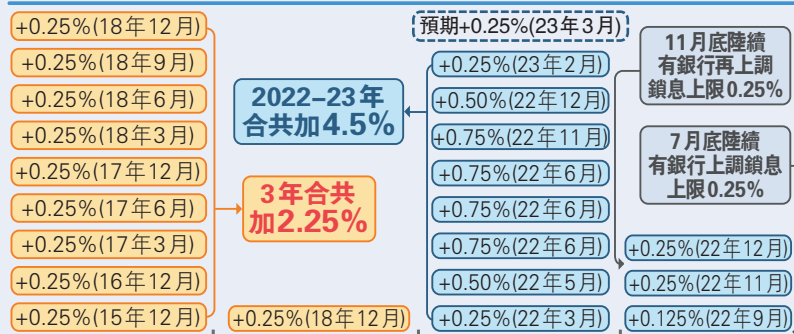
◆香港文匯報記者 馬翠媚



◆港銀按兵不動，未有跟隨美聯儲加息，三大發鈔行維持最優惠利率不變。

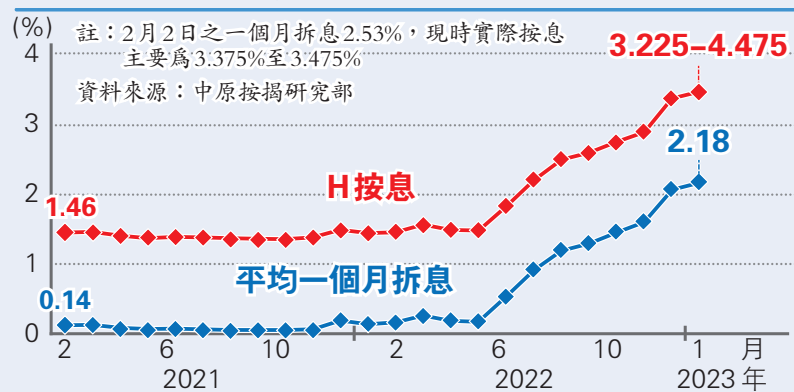
資料圖片

香港加息幅度大幅落後於美國



美國聯邦基金利率 2015-18年加息幅度 2022-23年加息幅度
香港最優惠利率 2015-18年加息幅度 2022年加息幅度
資料來源：利嘉閣

1個月拆息昨跌至2.53%水平



美國自去年3月重啟加息周期以來，累計加息8次，共4.5厘，而同期港P僅加3次，共0.625厘。美國2023年首次議息結果昨出爐後，三大發鈔行齊聲宣布維持P不變，其中滙豐及中銀香港的P維持5.625厘，而渣打的P維持5.875厘，三大行的港元儲蓄戶口利率亦維持不變，其他銀行亦未見有改動。另外，金管局昨亦已按既定機制，上調貼現窗基本利率至5厘。

美加息步伐及幅度仍不明朗

金管局總裁余偉文昨表示，美聯儲今次加息幅度雖進一步緩和，惟未來加息步伐、幅度仍不明朗，美聯儲亦指未來或更小心觀察經濟及通脹數據等以決定加息步伐，若經濟趨勢不變，年內見不到有原因會掉頭減息，因此他預期年內高息環境持續，不過他強調美國加息不會影響本港金融及貨幣穩定，而本港貨幣及金融市場繼續保持暢順運作，聯匯制度亦一直行之有效，金管局會一如以往密切監察市場情況。



◆余偉文

余偉文又指，本港經濟受眾多不同因素影響，利率只是其一，而本港作為開放、注重貿易的經濟體，環球整體經濟對香港影響相當大，雖然未來一年環球經濟可能會下滑，但他看好內地開放或對環球經濟帶來一個較大推動力，尤其是對亞洲以至香港經濟，他亦相信本港復常通關將會進一步振興本地旅遊業，有助改善飲食、零售等行業的表現。

港銀不良貸款率低 風險可控

對於去年底本港負資產按貸宗數大增，余偉文指因應去年樓價跌約15%，因此不少敘造高成數按揭人士，或

在「眼面」上出現負資產，但他強調港銀在審批按揭時進行的壓測要求嚴格，借款人還款能力強，因此縱使本港樓價有調整，按保下貸款的不良貸款率僅0.01%，整體按貸不良貸款率亦僅0.06%，反映港銀的資產質素保持良好穩健，他亦不擔心高利率水平，會很大程度影響借貸人還款能力，認為有關風險可控。

問到會否調整樓市逆周期措施，他強調金管局有關宏觀審慎措施是因應周期改變而作出調整，而判斷樓市周期有否轉變的因素，包括樓價、樓市成交量、本地經濟、失業率等，他提到雖然去年樓價跌約15%，但年初受惠與內地復常通關，本港整體氣氛已有所改善，參考1月份睇樓量、成交量，甚至樓價都有回升，因此他指會再觀察樓市多一段時間，並會一路檢視有關政策。

經絡：美年內仍會持續加息

雖然港銀是次未有跟加P，不過不少分析都認為在港美息差擴寬下，年內拆息或仍有上升壓力。經絡按揭轉介首席副總裁曹德明認為，是次滙豐維持P不變，相信與銀行暫未有即時加息壓力有關，主要受惠港元1個月拆息回落、港銀體系結餘維持約958億元水平、加上本港經濟及樓市剛開始復常等影響，不過他預期美國年內加息仍會持續，並以降低通脹為主，港美息差或將進一步擴寬，拆息仍有上升壓力，未來相信港銀將繼續密切注視市場動向而再作決定。



◆曹德明

樓市方面，曹德明認為隨著內地與香港兩地正式恢復通關，對各行各業注入強心針，經濟將逐步復常，消費者信心亦會開始增強，加上滙豐宣布維持P不變，料業主供樓負擔暫未增加，上述因素都對本港樓按市場帶來正面支持作用。

港經濟復甦強 美加息影響消退

特稿

美聯儲開啓2023年首次加息，利率上調25個基點，市場普遍預期美聯儲或將再加息多兩次就會完結本輪的加息周期。事實上，去年飽受加息潮影響的港股及樓市，隨著香港及內地走向復常，近月呈現勇勢，美國加息對香港經濟的影響，已經大為消退，更有機構近日上調香港今年GDP增長預測，廠商會昨日將今年GDP增長預測，由原預計增長2.5%上調至增長4%以上。

港股三個月彈五成 樓市轉樂觀

經過昨日的加息後，美聯儲首次將聯邦基金利率目標區間上調至4.5%至4.75%之間，利率水平為15年新高。市場對美國加息已有預期，外界仍關注對港股及樓市的影響。相對而言，股市對息口更為敏感，昨日恆指就先高後低，最多曾升239點，高見22,311點，午後回軟，最多曾跌141點，收報21,958點，跌113點或0.52%。回望港股在2022年美國展開加息以來，去年10月底一度跌穿15,000點，但受惠於內地防疫措施逐步放開的消息，港股近三個月已回升五成，收復大部分失地。

在昨日美聯儲公布加息消息後，本港的四大

銀行則維持最優惠利率不變，樓市最為雀躍，昨日即時已有不少二手樓封盤及反價，有地產界人士更樂觀預測今年樓市有一成升幅。參考近月樓市交投回升，美國加息對香港的影響已經逐漸消退。

內地經濟提速 本港將率先受惠

兔年伊始，香港經濟緊貼內地腳步。美銀報告指出，中國內地春節假期消費明顯反彈，顯示需求復甦較預期更早出現，預期經濟增長最早於今年首季可望逐漸改善。背靠祖國的香港，今年經濟有望強勁復甦，外圍影響可望逐步減弱。第一上海證券首席策略分析師葉尚志認為，香港已經復常，並與內地、海外逐步正常通關，這次加息對港股的影響有限，港股不會重複去年的頹勢。

東亞銀行亦將今年本港經濟增長預測從原來的3.5%上調至5%左右，該行首席經濟師蔡永雄認為，內地與香港復常通關，料當兩地往來限制全面放寬，勢將為本港旅遊和零售行業注入強心針，正面效果將傳遞至跨境金融、保險和醫療等各行業，惠及整體消費、投資及就業市場等多方面，並足以抵消環球經濟不明朗和貨幣政策緊縮的負面影響。

◆香港文匯報記者 蔡毓文

美息未見頂 需扣好「安全帶」

專家聯席

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）美聯儲是次加息幅度收窄至0.25厘，並在議息聲明提到，正在考慮未來的加息「空間」，而非上次會議時使用的「步伐」，被普遍認為是釋放「鴿派」訊號，市場正猜測美國加息周期是否將會完結、以及美息是否已見頂，而大部分分析都認為美國年內尚有加息的可能，不過相當看淡年內掉頭減息機會，有部分甚至認為市場有機會再次大幅上調加息預期，提醒投資者在市況波動下仍需扣好「安全帶」。

或再加息1至2次

中銀香港私人銀行副總經理陳衛全預期，美聯儲今年仍有1至2次的加息機會，當終極利率升至5厘後，才會停止加息。不過他估計美國年內掉頭減息機會不大，因為美國最近的就業及經濟增長數據仍非常理想，料年內出現大幅度衰退的機會不大，他亦認為除非全球經濟面對大幅度衰退的風險，否則美聯儲應偏向保持較高息水平一段長時間。



◆陳衛全

DWS美國經濟學家Christian Schermann認為，美聯儲並無在3月份暫停加息的打算，屆時極可能再次加息



◆Christian Schermann

0.25厘，除非當地經濟活動持續低迷，這種情況或會改變。他又指，儘管美國經濟放緩可能導致美聯儲在5月份會議宣布暫停加息，但在美聯儲表明願意減息前，前提是當地勞動力市場需大幅改善。他強調雖然市場希望美國在今年內可實現減息，不過該行預計最快要到明年初才會發生。

年內減息機會不大

新加坡銀行首席經濟學家曼蘇爾莫希烏丁亦預期，美國年內尚有2次加息機會，各加0.25厘，並相信美國年內掉頭減息的機會不大。他提到美國近期公布經濟數據顯示，美國勞動力市場仍然緊張，意味需要靠更多的加息來減緩工資增長並減少經濟過熱，又提醒若未來幾個月月度通脹數據低於預期或就業報告強勁，可能會導致金融市場不得不再次大幅上調加息預期，從而損害風險資產表現。

嘉信理財香港理財顧問林長傑認為，美聯儲是次的加息決定不會令投資者驚訝，並反映當局仍在繼續壓抑通脹，現時有無數訊號支持可能實現最好情況的軟着陆，但同時亦有同樣多的證據指向經濟衰退的可能性。他亦提到美聯儲已暗示最終將會暫停加息，時間或許是在今年上半年，不過即使美聯儲在不久的將來停止加息，料聯邦基金利率有可能會持續高企一段較長時間，直至通脹出現實質放緩。



◆林長傑

業界聯席

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）美國去年至今累計加息8次，共4.5厘；同期港息只累加3次，共0.625厘，對於不少分析估計美國加息周期已近尾聲，加上港銀今次未有跟加息，不少供樓人士或相當關注此舉是否意味本輪

港息調整已提早完結，不過有熟悉港銀按揭業務的專家則認為，雖然近期港元拆息已從高位回落，惟目前H按息率仍高於封頂息率，反映銀行仍有息差壓力，故預期港銀年內仍有機會追加P，而普遍估計加幅介乎0.125厘至0.25厘。

中原按揭董事總經理王美鳳預期，美國本輪加息周期將於今年5月或之前完結，美息料於5月或之前見頂，主因美國通脹率已出現連月回落趨勢，料距離美息見頂的加幅只有約0.5厘，她亦預期在美國加息周期完結後，美息將橫行一段時間待通脹率逐步回落至靠近2%目標水平，但當地關



◆王美鳳

注大幅加息後對經濟影響，相信經濟數據將左右美息走勢，若經濟走勢持續轉疲，美息或加快於年內掉頭回落。

港美息差再度明顯拉闊

至於港息方面，王美鳳認為滙豐維持P不變，料其他銀行將陸續跟隨，市場按息將維持主要為3.375厘至3.475厘水平。她提到，在年結因素消退後，最近1個月港元拆息已從高位逾5厘回落至2.53厘，臨近美國加息期，美元拆息已有所上升，反之港元拆息回落與美息差距再度明顯拉闊達2厘，反映港元資金充裕，相信是近日金融及投資環境向好吸引資金留港，令拆息與P差距擴闊至3.1厘，遂令銀行未有進一步上調存貸息率之需要，並維持P不變。

不過王美鳳預期港銀年內仍有機會追加P，加幅介乎0.125厘至0.25厘，仍需視乎未來拆息走勢、資金流向及水平而定。她亦提醒，因應今年市場聚焦復常，帶動本港經濟及投資環境進一步向好，料市場資金維持充裕，故不排除本港加息周期或已完結，故即使年內若需再加P，亦僅再加多一次，而本港受惠於防疫措施逐步解除、通關復常、息率將見頂等因素，市場氣氛已回暖，樓市交投明顯增加。

H按息率仍高於封頂位

利嘉閣按揭代理董事總經理黃詠欣亦認為，美國加息步伐雖放緩但加息周期未完，故相信港銀加息壓力仍在，料港銀今年仍有機會再加息1次，或加0.25厘，惟相信年內難望掉頭減息。她解釋，港銀加息幅度大幅落後於美息加幅，因此港銀仍大有機會追加P，雖然目前1個月港元拆息已跌至2.53厘水平，以現時H按計劃普遍為H+1.3%計，仍高於封頂位（3.625%）水平，反映銀行仍有加息壓力，但已較去年12月初時曾升至5厘水平時有所減少。



◆黃詠欣