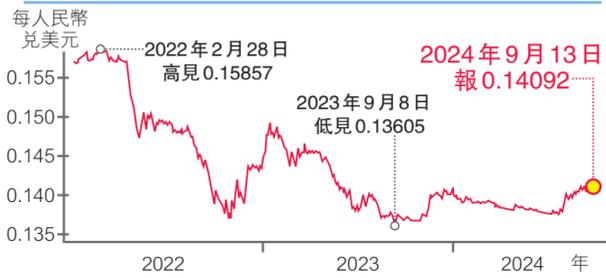
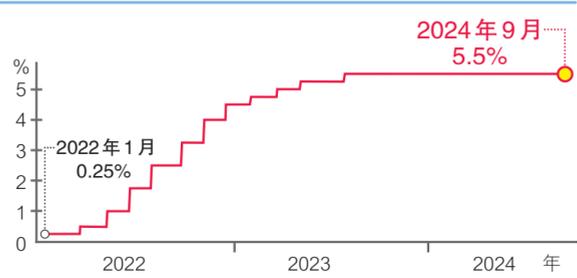


人民幣兌美元持續升值



美國聯邦基金利率



專家看美聯儲降息之影響

中國(深圳)綜合開發研究院余凌曲

- 匯率或大幅波動，追漲殺跌現象更易出現
- 熱錢或加快入內地金融市場，令市場波動加劇
- 中國應進一步推動服務業開放

博時基金鄭錚

- 國際金價有回調風險，商品價格表現會更好
- 需根據國內外經濟的變化，留意資產估值的風險

前海開源基金楊德龍

- 美聯儲降息利A股整體反彈
- 中國央行可能也會降息，利好消費板塊

美聯儲主席鮑威爾近日在傑克遜霍爾全球央行年度經濟政策研討會上表示，降息時機已到來。市場普遍分析認為，美聯儲當地時間9月18日將迎來多年來首次降息。此舉將推動人民幣升值和中國資產吸引力上升，增加了中國貨幣政策操作空間，將給航空、金融和地產等行業帶來投資機遇。然而，有人歡喜有人憂，人民幣升值將令出口企業競爭力下降，結匯也會損失加大。有港企老闆透露一年可能會有逾2,000萬元(人民幣，下同)匯兌損失。

●圖/文：香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

美國在新冠肺炎疫情期間大肆放水引發了高通脹，為抑制通脹，美聯儲在2022年3月至7月連續11次加息，累計加息幅度達525個基點。過去一年間，美聯儲將聯邦基金利率目標區間維持在5.25%至5.5%之間，為23年來最高水平。隨著通脹水平回歸正常和失業率上升，美聯儲將啟動降息以刺激經濟增長和就業，歐洲央行及其他國家銀行也將會跟進。降息潮來臨將帶來諸多方面的影響，其對中國資產是利好。

香港文匯報記者注意到，7月下旬以來由於全球市場預期美聯儲將降息，美元兌人民幣匯率從7月24日的7.2755一路震盪下挫，至9月6日已跌至7.0817，跌幅2.66%。

內地貨幣政策或續寬鬆

中國(深圳)綜合開發研究院金融發展與國資企研究所執行所長余凌曲接受香港文匯報記者採訪時認為，歐美降息擴大中國貨幣政策調節空間。因為當前中國仍然面臨較大經濟下行壓力，金融市場和實體經濟對貨幣政策進一步寬鬆的呼聲較高。歐美降息情況下，人民幣匯率及國內資金外流壓力將明顯減輕，這意味着中國貨幣政策空間進一步打開，有利於中國加強逆周期貨幣政策力度，為經濟穩步復甦提供良好貨幣金融環境。

資深知名財經人士李大霄表示，美聯儲降息將讓全球流動性緊張的局面得到緩解，中美貨幣政策也從以前的反向變成同向，就有利中國貨幣政策取得更好效果。美聯儲9月可能降息，今年內有可能降息100個基點。美元指數走弱將令人民幣走強，中國資產就會重新得到青睞，外資就有可能重新回流，令中國核心資產如股票和基金等重新上行。今年7月份外資有200億元進入債券領域。未來A股和港股市場將會得到青睞，恒生指數已從8月5日的16,698點漲到9月14日收盤的17,369點，一個月漲幅近700點或4.0%，表明外資流出後再度返回，帶來市場趨勢性的回暖。

航空金融板塊有望受惠

前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍接受香港文匯報記者採訪時表示，美聯儲9月18日可能宣布降息25個基點，開啟一輪降息周期，預計11、12月份還會連續兩次降息，今年美聯儲降息的幅度可能會高達75至100個基點，這有利於推動美元指數回落、非美貨幣升值，人民幣在近期便出現了較大幅度升值。人民幣升值將會吸引外資回流人民幣資產，有利人民幣資產的估值回升。

楊德龍認為，美聯儲降息將有利A股整體反彈，其中A股和港股中的航空、金融、地產等板塊將受投資者青睞，那些美元負債較多的公司也迎來利好。美聯儲降息後，中國央行可能會降息，這樣的話將利好消費板塊。

出口企業年匯兌蝕2400萬

不過，美聯儲降息給人民幣資產投資帶來歡喜，但是對於廣大出口企業則帶來一定的不利影響，令其競爭力下降和出口結匯損失大。

從事文具產品製造的港企中天世紀集團董事長鍾家武表示，受美聯儲降息預期影響，美元兌人民幣從今年6月的7.32左右反覆跌至9月8日的7.08，按照公司一年出口10億元換算，結匯將會大幅減少2,400萬元，給公司帶來比較大的損失。

從事包裝袋業務生產的港企新興集團董事長何廣健表示，人民幣升值令中國出口商品變貴了，將降低公司產品競爭力，目前公司處於微利狀態，難以再降價與越南等國競爭搶單，因此人民幣升值將令公司業務更加慘淡。

美降息將至 內地企業喜憂參半

人民幣升值 中國資產吸引力上升 出口商結匯損失加大



●楊德龍認為，美聯儲降息後，中國央行可能會降息。



●鍾家武指，人民幣升值令公司一年匯兌損失2,400萬元人民幣。



●何廣健指，人民幣升值將令公司競爭力下降，出口受到影響。



美聯儲降息，將令中美貨幣政策從反向變成同向。

資料圖片

全球市場利率下降 利中國產業鏈供應鏈

中國(深圳)綜合開發研究院金融發展與國資企研究所執行所長余凌曲表示，若美聯儲和歐洲央行等降息，將有利中國產業鏈供應鏈穩定。在全球市場利率下降和流動性增加的背景下，中國企業「走出去」發展面臨的國際投資、市場准入等營商環境有望得到改善，可以更好利用RCEP、CPTPP、DEPA等全球或區域合作機制，開展海外併購、設立海外研發中心、設立海外製造基地、進行海外跨界的產能合作等方式參與全球資源配置和全球市場布局，支持內地構建更加穩定、多元的產業鏈供應鏈網絡。



●余凌曲建議中國進一步推服務業領域制度型開放。

幣顯著升值，美元兌人民幣匯率從去年9月底的7.3左右下跌到今年8月底的7.1左右。歐美降息將導致全球金融市場流動性增加和投資者風險偏好上升，這意味着金融市場將面臨更多的交易者、更大的交易量，也更容易出現「追漲殺跌」現象。同時，美聯儲降息降低了美元資產的吸引力，投資者在全球金融市場尋找機會，外匯交易需求增加，也意味着全球匯率面臨大幅波動風險。

把握機遇 進一步放寬外資准入

他建議，中國應抓住美聯儲降息時間窗口，促進外資外貿穩中提質。歷史經驗表明，全球主要經濟體降息將催生新一輪跨境投資、國際貿易增長「熱潮」。中國要在製造業領域外資准入限制「清零」的基礎上，進一步推進服務業領域制度型開放，爭取在金融、教育、養老、醫療、科技等外資關注的關鍵領域降低准入門檻，擴大開放範圍，進一步放寬外資對中國企業投資限制。「一帶一路」沿線市場潛力大，中國企業需開發出更多適銷對路、優質優質的產品，提升「中國品牌」知名度和美譽度。此外，國家需建立支持中國企業「出海」專項政策、產業聯盟和風險分擔機制，構建「以我為主」的全球產業鏈供應鏈。

外匯需求增 匯率或大幅波動

他稱，內地也要積極應對歐美降息帶來的負面影響和風險挑戰。近年來中國加大金融開放力度，國際投資者在內地股票、債券、外匯等金融市場中所佔比重不斷提升，降息可能導致國際熱錢加快湧入內地金融市場，同時國際金融市場的大震盪也可能導致內地金融市場發生「共振效應」，影響內地金融市場和宏觀經濟穩定運行。

余凌曲認為，美聯儲降息將令全球金融市場波動加劇。近期伴隨着美聯儲降息概率的增加，黃金、比特幣等資產價格大幅波動，今年以來比特幣累計上漲了50%，非美元貨



●美聯儲降息降低了美元資產的吸引力，外匯交易需求增加，也意味着全球匯率面臨大幅波動風險。

看好人民幣升值 投資者積極布局

美聯儲降息將推動人民幣升值，人民幣資產如股票、基金、債券和房產等受到境外資金的青睞，有投資者表示，會積極布局相關板塊，以獲得更好的投資回報。

金融股紙業股備受青睞

從事物流行業的劉先生表示，今年以來股市起起落落，自己投資十多萬元(人民幣，下同)，目前虧的佔數成。不過，因為美聯儲快將降息，人民幣升值，海外不少資金將流入A股，其中金融、航空、運輸、紙業等行業的股票將有投資機會。因為內地眾多航空公司每年都進口大量原油，美元計價的原油價格將會更低，從而降低了燃油成本；人民幣升值也令銀行資產越來越值錢，銀行的匯兌收益走強，銀行的資產質量更好。最近許多銀行股持續上漲，8月30日，A股大盤藍籌股中國銀行漲停，他最近以每股10元價

格，買入了平安銀行5,000股，期待未來股價上漲帶來較好的投資收益。

從事科技研發業務的黃先生表示，人民幣升值有利航空股和紙業股，可以降低紙張進口成本和美元還債壓力，目前由於業績不太好，這些行業股票仍處於低位，未來將有機會因人民幣升值而迎來上漲機會。他已經投資數萬元，買入了業績較好的華泰紙業，該股現在價格僅為3.01元，相信未來將有較好的表現。

藍籌股盈利穩定風險低

有資深財經專家表示，人民幣升值對藍籌股具有明顯的利好效應，國際資金更傾向於流入A股，其中大部分資金會選擇購買銀行和證券等藍籌股，因為它們盈利相對穩定、風險較小，並且流動性好，進出市場較為容易。因此，人民幣升值不僅修復了藍籌股的估值，還推動了其股價的上漲。

基金經理：關注資產估值波動

博時基金多元資產管理一部總經理兼投資總監鄭錚認為，美國降息「箭在弦上」，美國的貨幣政策對全球資本市場和各類資產配置有着深遠的影響。從歷史經驗看，每次美聯儲降息都會對各類金融資產的波動特徵產生影響，並會通過匯率、套息交易等方式影響全球的資金流。因此在面臨美聯儲降息的潛在衝擊之下，需要對組合做好防衝擊的調整。對匯率的影響，美聯儲降息之後，人民幣匯率能夠得到有效的支撐，人民幣相關資產的風險偏好可能出現轉變。一些搶跑的資產在加息落地後可能有回調風險，需要在交易中注意節奏的把握，境內外資產的估值比價關係也運行到了一個比較極端的狀態，需要根據國內經濟的變化密切關注可能的估值波動。

黃金價格或回調

他認為，黃金受到美元指數走弱、利率下行的影

響，在降息周期中通常可能表現出上漲趨勢，不過，黃金搶跑明顯，今年以來倫敦金已經上漲22%，降息落地後黃金可能存在回調的風險。而其他多數商品價格受到供需關係等多種因素的影響，與降息的關係較弱。因降息將降低企業借貸成本，其對原油、銅等商品需求預期將會上升，對應商品價格的表現相對更好。



●基金經理料，降息落地後黃金可能有回調的風險。

資料圖片