

渣打：港P今年至少減0.25厘

美聯儲料最快下季始「出手」 全年最多減息0.75厘

美國總統特朗普已重回白宮，外界關注「特朗普2.0」時代下或掀起全球新變局。美聯儲將於香港時間本周四（30日）凌晨公布2025年首次議息會議的結果，渣打銀行香港、大中華及北亞區金融市場及戰略客戶主管曾繼志接受香港文匯報等媒體訪問時表示，由於美國當地經濟數據仍強勁，預料美聯儲最快第二季才再出手減息，料全年減息2至3次，每次0.25厘，最多減0.75厘，倘美國如預期減息0.5厘至0.75厘，料港元最優惠利率（P）將跟減至少0.25厘。

●香港文匯報記者 馬翠媚



曾繼志表示，美聯儲預料最快第二季才再出手減息，料全年減息2至3次，每次0.25厘，最多減0.75厘。
香港文匯報記者馬翠媚攝

港美近年加息及減息周期的累計調整幅度

周期	地區	開始時間	結束時間	次數	累計幅度
加息	香港	2005年3月	2006年3月	9	3%
	美國	2004年6月	2006年9月	17	4.25%
減息	香港	2007年9月	2008年10月	8	3%
	美國	2007年9月	2008年10月	10	5.25%
加息	香港	2018年9月	2018年9月	1	0.125%
	美國	2015年12月	2018年12月	9	2.25%
減息	香港	2019年10月	2019年10月	1	0.125%
	美國	2019年8月	2020年3月	5	2.25%
加息	香港	2022年9月	2023年7月	5	0.875%
	美國	2022年3月	2023年7月	11	5.25%
減息	香港	2024年9月	2024年12月	3	0.625%
	美國	2024年9月	2024年12月	3	1%

註：中原按揭研究部提供

據中原按揭研究部提供數據，美聯儲最近的加息期由2022年3月開始至2023年7月，共加息11次，累計加息5.25厘；香港則自2022年9月起至2023年7月，共加息5次，累計加息0.875厘。而去年9月起，美聯儲開始減息，自2024年9月至2024年12月，共減息3次，累計減息1厘；香港亦自2024年9月2024年12月，共減息3次，累計減息0.625厘，滙豐等主要銀行的最優惠利率(P)降至5.25厘，以敘造按揭計，實際按息為3.5厘(以市場H+1.3%封頂，P-1.75%、P=5.25%計)，即按息由2024年9月之4.125厘逐步減至3.5厘，若以平均按揭額450萬元計，每月供款已累積減少逾1,600元，減幅達7.3%。

人民幣匯率料於7.2至7.4區間波動

對於「特朗普2.0」時代來臨，曾繼志相信中美貿易爭端不會突然停止，反而是大家將以何種方式處理及商討，他亦認為特朗普是一個以商業為先的生意人，他個人希望生意人都以互惠互利為先。他亦認為，內地不會讓人民幣貶以應對貿易變局，相信人民幣匯率的波動仍是可控範圍，料年內人民幣兌美元介乎7.2至7.4。

曾繼志亦預期今年應該會有很多市場的波動，不論外匯、利率等，不同資產都有不同程度波動。不過他坦言市場愈多波動，反而對其業務而言是好事，主因市場波動情況下，有助帶動客戶對風險管理需求。他又透露，今年首

兩星期的資金流很多是做外匯管理及對沖等業務，料防範外匯波動風險相關主題會延續，該行會繼續優化產品及協助客戶加強外匯風險管理。

互聯互通利港財富管理中心業務

曾繼志指，對今年部門業務收入增長感到樂觀，預料較大增長將來自財富管理業務，並看好香港將成為財富管理中心。他又指在互聯互通持續優化下，相信有關業務將持續加強，又提到內地債市吸引力仍很強，對比美國國債、歐洲國債及日本國債等，中國國債過去一年在國際上的投資需求及表現都優於預期，相信今年有關趨勢將持續，除國債外，他亦看好內地整體債券市場，相信其具有一定的吸引力。

另外，中國人民銀行行長潘功勝本月初在港出席亞洲金融論壇時指出，將聚焦四個重點方向，全力支持香港國際金融中心建設。其後金管局亦公布了六大措施，當中有關債券的措施已佔一半，包括進一步優化擴容債券通「南向通」的安排、發展利用債券通「北向通」債券作為抵押品的離岸人民幣回購業務，以及利用債券通「北向通」債券作為香港場外結算公司(OTCC)的履約抵押品。

投資需求旺盛 內地債市今年續看俏

曾繼志認為當中大部分措施與互聯互通有

美聯儲議息時間表

月份	公布日期 (香港時間)
1月	1月30日凌晨
2月	沒有議息會議
3月	3月20日凌晨
4月	沒有議息會議
5月	5月8日凌晨
6月	6月19日凌晨
7月	7月31日凌晨
8月	沒有議息會議
9月	9月18日凌晨
10月	10月30日凌晨
11月	沒有議息會議
12月	12月11日凌晨

整理：香港文匯報記者 岑健樂

關，亦有促進人民幣國際化，其中一項措施允許境外投資者使用通過債券通「北向通」持有的在岸國債和政策性金融債作為OTCC的衍生品交易履約抵押品，他認為隨着很多投資者持有的內地國債用途愈來愈廣泛，將有更多誘因令投資者參與投資內地債市。

香港文匯報訊(記者 莊程敏)美國減息步伐或較市場預測緩慢，香港銀行業復甦趨勢可望在2025年持續。畢馬威《2025年香港銀行業展望》報告預測，隨着生成式人工智能和虛擬資產等技術改變營運模式，積極求變和創新的銀行將迎來重大機遇。畢馬威中國香港金融服務業、銀行業高級合夥人馬紹輝表示，內地的政策轉變為2025年奠定審慎樂觀的發展基礎。香港的IPO集資額回升，以及內地推出的刺激消費政策等跡象顯示，經濟復甦趨勢逐漸形成，香港銀行業今年的前景可望保持樂觀。

銀行業今年前景持續樂觀

在零售及商業銀行方面，畢馬威預期美國減息步伐將較市場預期緩慢，有利香港銀行維持息差水平。投資銀行方面，內地利好政策料可提振消費信心，刺激企業籌資及併購活動，推動香港市場。畢馬威中國銀行業及資本市場香港主管合夥人宋家寧指出，踏入2025年，銀行業經營環境日趨複雜，但銀行只要積極創新求變，今年將可掌握重大機會。生成式人工智能及虛擬資產等新興科技，可望為營運模式帶來新突破。銀行可透過優化成本、加強數據管理及推動數位轉型應對當前挑戰，並為長遠的業務增長打好根基。

畢馬威預計，香港監管機構將推出新措施，進一步鼓勵銀行業採用分散式分類賬技術(DLT)。此舉旨在加強傳統結算和支付基礎設施的相關營運風險抵禦能力，並協助銀行調整業務模式以應對新興金融科技公司和「數碼原生」企業的競爭。

在地緣政治不明朗、營運開支上升及監管要求日趨嚴格的環境下，成本管理仍將是銀行業的關注重點。畢馬威預期銀行不會一刀切大幅削減成本，反而是採取更具策略性的成本優化方案，識別效率低下的根本原因，並實施針對性改進措施。

數碼化轉型步伐料加快

畢馬威指，香港銀行業預計2025年加快數碼化轉型步伐，在金管局生成式人工智能沙盒等倡議的推動下，超過三分之一的金融機構已將生成式人工智能融入日常營運。虛擬資產也成為銀行數碼化轉型的關鍵項目，港交所的虛擬資產指數系列和金管局的Ensemble項目沙盒等計劃加速香港代幣化市場的發展。畢馬威預計，該等政策將在2025年繼續支持人工智能領域發展。

畢馬威建議，香港銀行應優先推動數碼轉型工作，積極使用「Fintech Connect」金融科技配對平台等資源，透過人才招聘和提升技能來擴展具備數碼技能的團隊，並透過建立穩健的數據管理框架，為數碼資產及生成式人工智能的未來發展作好準備。

畢馬威：美國若放緩減息利銀行息差

DWS：關稅料分段推進 美通脹預期溫和

香港文匯報訊 美聯儲本周議息，DWS首席美國經濟學家Christian Scherrmann預期今次美聯儲將維持利率不變。他指，鑑於特朗普新政府的政策方向尚未完全明確，該行仍維持早前對美聯儲政策的預測：最早將於3月進一步小幅減息，6月或有機會再減息一次，之後美聯儲或會基於通脹仍具韌性而轉趨觀望。

本周議息料維持利率不變

Christian Scherrmann表示，最新經濟數據顯示美聯儲的立場或較去年12月溫和。近期通脹數據為美聯儲提供了進一步小幅減息的空间，雖然就業市場的招聘活動保持旺盛，但暫時未產生通脹壓力。然而，政策不明朗因素仍在。美聯儲官員已了解新政府部分施政方向，但關稅政策及財政政策走向仍未明確。他表示，2023及2024年美國的經濟增長放緩和通脹降溫，主要得益於大量勞工流入，但此趨勢預計將顯著減弱，不但令經濟前景難以預測，更要考慮經濟放緩帶來的降通脹效應，是否足以抵消勞動短缺造成的價格壓力。

長期通脹壓力風險續上行

長期通脹壓力風險續上行

關稅方面，DWS預期美國關稅政策初期或

主要用作外交政策工具，待貿易協議達成後為其帶來更多收入。這意味著關稅可能逐步減少並分段推行，市場對通脹的預期影響或因此變得較溫和。

對此，美聯儲官員意見不一。短期內溫和增加的關稅的影響或在一年後消失，但若大規模加徵關稅，則可能刺激消費者對美國國內貨品的需求，引發工資物價一同飆升。美聯儲官員或會忽視關稅帶來的短期通脹，但必須採取行動回應勞動市場產生的長期通脹壓力。總體而言，目前風險明顯偏向上行。

特朗普催減息 港股短線料試衝20400關口



●恒指上周五收報20,066.19點，升365.63點，漲幅1.86%，主板全日成交1,598.08億港元。
香港中通社

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美聯儲與歐洲央行將於本周公布議息結果，美國總統特朗普早前公開敦促美聯儲減息，同時表示寧願不必對中國貨加徵更多關稅。受上述消息影響，上周五美匯指數失守108關口，見逾一個月新低，有分析員預期，年內美聯儲將會繼續減息，春節長假期前後港股有望進一步上升，恒指初步阻力位在20,400點。

ATMX港股ADR齊升

受美匯指數下跌影響，上周五美股三大指數全線下跌，道指收報44,424點，跌140點或0.32%，標普500和納指分別跌17點與99點。港股ADR個別發展，阿里巴巴(9988)ADR折合報86.77港元，升2.39%；騰訊(0700)ADR折合報392.11港元，升0.39%；美團(3690)ADR折合報152.56元，升1.71%；小米(1810)ADR折合報36.96港元，升0.3%。滙控(0005)折合報79.89港元，跌0.02%。

金利豐證券研究部執行董事黃德几昨接受香港文匯報訪問時表示，預期年內美聯儲將會繼續減息，因此春節長假期前後港股有望進一步上升，恒指初

步阻力位在20,400點。不過他同時指出，特朗普的政策取向經常轉變，因此投資者不能對此掉以輕心，需要小心管控投資風險。

港股升勢節後料延續

展望後市，投資者需留意港股A股春節長假期，其中港股1月29日(年初一)至1月31日(年初三)休市，2月3日(年初六)復市；A股1月28日(除夕)至2月4日(年初七)休市，2月5日(年初八)復市。

另一方面，本周全球不同地區有多項重要經濟數據公布，或會左右投資市場。包括美聯儲與歐洲央行公布議息結果；國家統計局公布1月採購經理指數(PMI)；內地公布1月規模以上工業企業利潤增長數據；美國公布2024年12月耐用消費品與新屋銷售數據；美國公布2024年12月失業率數據；美國公布2024年12月零售銷售與工業生產數據；日本公布2024年12月零售銷售、工業生產與失業率數據。

另外，市場亦高度關注中東衝突與俄烏地緣政治局勢的最新發展。

投資市場近期留意事項

- 港股1月29日(年初一)至1月31日(年初三)休市，2月3日(年初六)復市
- A股1月28日(除夕)至2月4日(年初七)休市，2月5日(年初八)復市
- 美聯儲與歐洲央行公布議息結果
- 國家統計局公布1月採購經理指數(PMI)
- 內地公布1月規模以上工業企業利潤增長數據
- 美國公布2024年12月耐用消費品訂單數據
- 美國公布2024年12月新屋銷售數據
- 美國公布首次與持續申領失業救濟金人數
- 歐元區公布2024年12月失業率數據
- 歐元區公布2024年GDP增長數據
- 日本公布2024年12月零售銷售與工業生產數據
- 日本公布2024年12月失業率數據

整理：香港文匯報記者 岑健樂