環球經濟及金融市場概要

AMG 安柏 FINANCIAL GROUP

2022 年 3 月 9 日

如我們在上年底時已提出，港元兌美元在今年內跌向弱方兌換保證水平的機率將會十分高!

由於通脹高企、再加上美國經濟已從疫情的衝擊中復甦(近日，美國失業率已再次跌穿 4%，已很接近全民就業的水平)，令美國聯儲局不得不開始收緊它的貨幣政策。在上年底，聯儲局已宣佈提早在今年 3 月份結束因疫情而推出的買債計劃。而同樣在 3 月份，市場亦已認定聯儲局會自 2018 年以來作出第一次的加息。

雖然近日烏克蘭危機為環球經濟前景帶來不明朗，令市場認為聯儲局有可能減慢其收緊貨幣政策的步伐，但聯儲局在今年內最少加息 3-4 次(合共最少加息 0.75-1%)，仍然是一個機率十分高的事情(因為高通脹迫令聯儲局不得不這樣做!)

由於現時香港的經濟前景比美國差，再加上相信一眾香港銀行為了不希望增加存款的利息成本，在美國加息初期時(如美國的首四次、甚至首六次加息)很大可能不會跟隨美國加息，故令美港息差將會持續出現擴闊，這將令部分資金選擇從港元兌換成美元存款，以收取更高的利息收入。

雖然不預期香港普羅大眾會一窩蜂都衝著去這樣做(因錢不多、免得麻煩)，但部分較有錢的市民或小投資者卻有可能會這樣做(而大投資者、機構投資者則不會這樣低技術把錢放在銀行單作存款吧!)，在資金從港元流向美元下，確實有令港元轉弱的可能!而事實上，在上次美國加息週期的尾聲，由於美元和港元息差大幅擴闊(當時美國合共加息 2.25%，但香港銀行只加息 0.125%)，令港元兌美元轉弱至 1 美元兌 7.85 港元附近的水平。

不過，香港人/投資者不用擔心

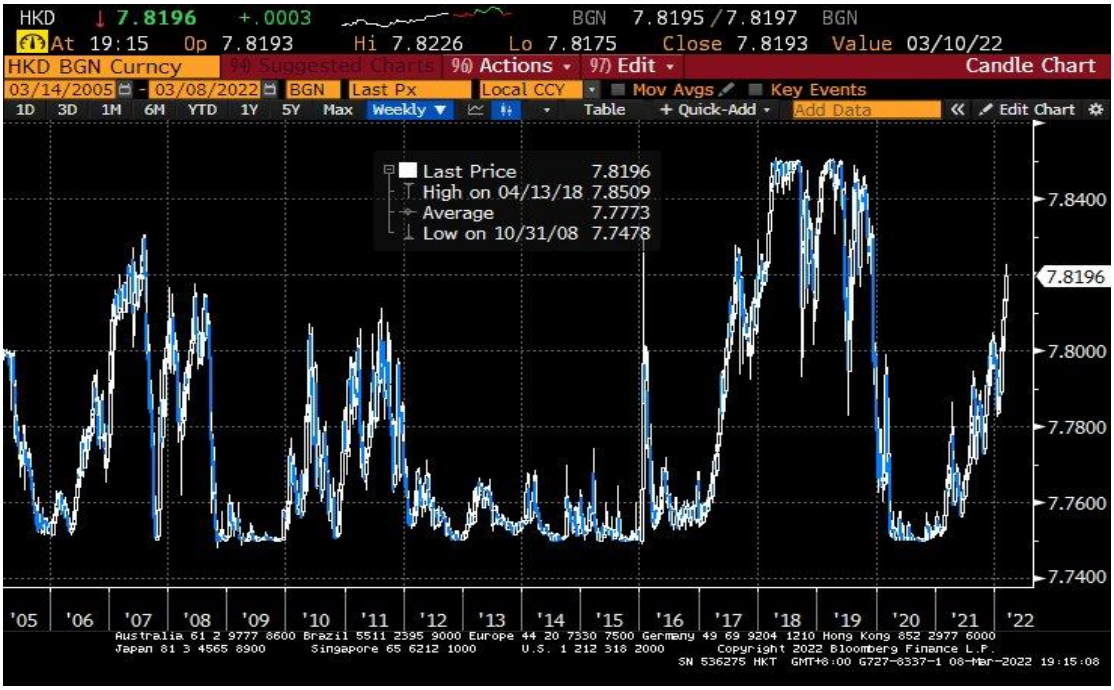
因為港元實行聯繫匯率制度，香港金管局保證港元兌美元的匯價不會高於 1 美元兌 7.75 港元、亦不會低於 1 美元兌 7.85 港元，最高和最低位的差價只有 1.2%(所以，假使您在最高位買、最低位賣，出現的虧損也只是 1.2%而已)。

當然，世界上沒有一種聯繫匯率制度是有百分百保證的，但我們從以下的數據、應該可以對香港的聯繫匯率制度投以信心的一票!

- 根據最新公佈的數據，香港金管局所持有的外匯儲備合共 4,900 億美元(兌換成港元約值 3.8 萬億港元)，而港元的紙幣、硬幣和所有存款合共有 8.1 萬億港元。事實上，香港政府是沒有足夠的美元去保證兌換所有的港元的，但覆蓋率已高達近 50%。所以，炒家要向港元作出衝擊，難度將會是十分高的!所以，為甚麼過去近四十年，雖然全球曾出現無數次大大小小的金融風暴，但港元的兌換保證仍然能屹立不倒，背後並不是靠運氣的!(這還未計入國家有可能對香港的支持，中國的外匯儲備高達 3.2 萬億美元!)

- 至於香港政府會否自己選擇取消聯繫匯率制度呢？當然有這可能性，但相信出現這時機的時間有排都未到。首先，從政治和經濟角度去考慮，港元不可能放棄聯繫匯率制度而轉為自由浮動，因香港經濟屬超外向型、容易受外圍的不同因素所影響，要保住匯價穩定，必需和強勢的貨幣作出聯繫。所以，市場一直放風港元最終會放棄和美元掛鈎、而改為和人民幣掛鈎。對此，我們不會否定日後有這個可能性，但首要條件，是人民幣要大幅走向國際、甚至成為全球的主流貨幣(地位和現時的日圓、英鎊或歐元般)，但這涉及中國的資本帳改革和開放、人民幣的自由兌換(這事關重大，因這涉及中國金融市場、甚至是整個經濟的穩定)，相信這需要很長的時間才會實現(保守估計，有可能最少需要二、三十年時間呢!)。

過去多年，在聯繫匯率制度的保護下，港元兌美元匯價未曾出現過低於 1 美元兌 7.85 港元的弱方保證水平



資料來源：彭博

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團(以下簡稱安柏)致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團
香港干諾道西一一八號四十樓
電話: (852) 3970 9531　　傳真: (852) 3426 2650