

环球经济及金融市场短评



2022 年 3 月 9 日

如我们在去年底时已提出，港元兑美元在今年内跌向弱方兑换保证水平的机率将会十分高！

由于通胀高企、再加上美国经济已从疫情的冲击中复苏(近日，美国失业率已再次跌穿 4%，已很接近全民就业的水平)，令美国联储局不得不开始收紧它的货币政策。在上年底，联储局已宣布提早在今年 3 月份结束因疫情而推出的买债计划。而同样在 3 月份，市场亦已认定联储局会自 2018 年以来作出第一次的加息。

虽然近日乌克兰危机为环球经济前景带来不明朗，令市场认为联储局有可能减慢其收紧货币政策的步伐，但联储局在今年内最少加息 3-4 次(合共最少加息 0.75-1%)，仍然是一个机率十分高的事情(因为高通胀迫令联储局不得不这样做！)

由于现时香港的经济前景比美国差，再加上相信一众香港银行为了不希望增加存款的利息成本，在美国加息初期时(如美国的首四次、甚至首六次加息)很大可能不会跟随美国加息，故令美港息差将会持续出现扩阔，这将令部分资金选择从港元兑换成美元存款，以收取更高的利息收入。

虽然不预期香港普罗大众会一窝蜂都冲着去这样做(因钱不多、免得麻烦)，但部分较有钱的市民或小投资者却有可能会这样做(而大投资者、机构投资者则不会这样低技术把钱放在银行单作存款吧！)，在资金从港元流向美元下，确实有令港元转弱的可能！而事实上，在上次美国加息周期的尾声，由于美元和港元息差大幅扩阔(当时美国合共加息 2.25%，但香港银行只加息 0.125%)，令港元兑美元转弱至 1 美元兑 7.85 港元附近的水平。

不过，香港人/投资者不用担心

因为港元实行联系汇率制度，香港金管局保证港元兑美元的汇价不会高于 1 美元兑 7.75 港元、亦不会低于 1 美元兑 7.85 港元，最高和最低位的差价只有 1.2%(所以，假使您在最高位买、最低位卖，

出现的亏损也只是 1.2%而已)。

当然，世界上没有一种联系汇率制度是有百分百保证的，但从以下的数据、应该可以对香港的联系汇率制度投以信心的一票！

- 根据最新公布的数据，香港金管局所持有的外汇储备合共 4,900 亿美元(转换成港元约值 3.8 万亿港元)，而港元的纸币、硬币和所有存款合共有 8.1 万亿港元。事实上，香港政府是没有足够的美元去保证兑换所有的港元的，但覆盖率已高达近 50%。所以，炒家要向港元作出冲击，难度将会是十分高的！所以，为甚么过去近四十年，虽然全球曾出现无数次大大小小的金融风暴，但港元的兑换保证仍然能屹立不倒，背后并不是靠运气的！（这还未计入国家有可能对香港的支持，中国的外汇储备高达 3.2 万亿美元！）
- 至于香港政府会否自己选择取消联系汇率制度呢？当然有这可能性，但相信出现这时机的时间有排都未到。首先，从政治和经济角度去考虑，港元不可能放弃联系汇率制度而转为自由浮动，因香港经济属超外向型、容易受外围的不同因素所影响，要保住汇价稳定，必需和强势的货币作出联系。所以，市场一直放风港元最终会放弃和美元挂钩、而改为和人民币挂钩。对此，我们不会否定日后有这个可能性，但首要条件，是人民币要大幅走向国际、甚至成为全球的主流货币(地位和现时的日圆、英镑或欧元般)，但这涉及中国的资本帐改革和开放、人民币的自由兑换(这事关重大，因这涉及中国金融市场、甚至是整个经济的稳定)，相信这需要很长的时间才会实现(保守估计，有可能最少需要二、三十年时间呢！)。

过去多年，在联系汇率制度的保护下，港元兑美元汇价未曾出现过低于 1 美元兑 7.85 港元的弱方保证水平



资料来源：彭博

重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一项原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650