



金管局上調基本利率25點子 港銀最優惠利率不變

陳德霖：港臨加息走資風險

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國告別零息時代，聯儲局一如市場預期加息四分之一厘，聯邦基金利率由0%至0.25%，上調至介乎0.25%至0.5%，是2006年6月以來首次加息。香港銀行未有跟隨美國加息，但金管局就將貼現窗基本利率上調25點子至0.75%，是本港7年來首次調整基本利率。聯儲局估計，明年底美息將升至1.375%，與9月時預測相同，意味着明年將再加息1厘。但2017及2018年底的利率預測水平，將降至2.375%及3.25%，長遠利率預測則保持於3.5%。

匯豐銀行在美國加息後，宣佈該行的最優惠利率維持不變，保留在目前的5%水平。匯豐對上一次曾於2008年11月10日改動最優惠利率，當時是減息25點子。同樣為本港主要按揭銀行的中銀香港(2388)及恒生(0011)，都維持港元最優惠利率及活期存款利率不變，分別為5%及0.01%。渣打銀行的最優惠利率則維持於5.25%不變。

未來或有逾萬億資金流走

對於美國終於加息，金管局總裁陳德霖回應說，一旦加息周期開始，本港可能面對資金外流，但美國加息是預期之內，料未來會緩慢漸進地加息。同時，新興市場或會面對資金外流及貨幣貶值等問題，本港未來或有1,300億美元（約1,014萬億港元）等值的資金流走，但本港有1.6萬億美元的貨幣基礎。若美國加息步伐較預期快，香港資金流走的速度就會加快。



■陳德霖稱，美元利率開始正常化，是影響全球金融環境的重大舉措。 中新社

未確定樓市進入下行周期

陳德霖稱，美國今次加息25點子，未必會立即影響香港，本港拆息變化視乎資金流走的速度，雖然金管局基本利率跟隨聯儲局加息，但本港拆息一直低企，拆息的變化才會真正影響本地銀行的資金成本。港元方面，他料未來有機會觸及弱方兌換保證7.85港元，但重申兌換規模及速度需視乎市場決定。

問及樓市有否需要「減辣」，陳德霖回應指，金管局的按揭周期政策，目的是維持樓市平穩，當局需時觀察，以確定樓市進入下行周期，受到美國量化寬鬆政策影響，本港按揭利率偏低，他相信加息對樓市是健康調整。

他又強調，經濟不能永遠「一帆風順」，一定會有周期性波動，美國利率及量化寬鬆政策影響全球經濟，今次加息正是給予港元利率正常化的機會。他相信，香港具應變



能力去適應加息過程，大家應以平常心面對衝擊，他相信本港受衝擊時仍可提升競爭力及生產力。

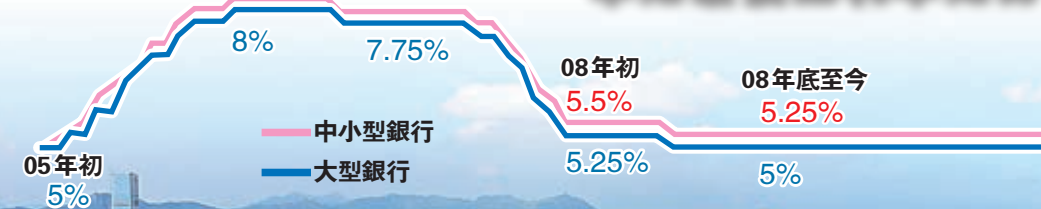
財爺籲警惕市場波動風險

財政司司長曾俊華亦估計，美國加息後，資金流出本港的進程會緩慢漸進，強調本港經濟基礎良好，金融體系成熟，有能力應付大量資金流出，當局會盡力維持本港金融經濟及就業穩定。

市場對美國加息0.25%不會感到意外，最重要是往後的加息步伐。未來美國經濟仍有很大不穩定性，世界主要央行政策分歧，美國加息，另一方面歐洲央行進一步量寬，國際金融市場、匯率及資金流向會加劇波動，增加全球經濟下行風險，市民要留意加息對資產市場波動造成的風險，投資要量力而為。

曾俊華提醒市民，需留意加息對資產市場波動的風險，持有多个投資物業的投資者要思考，若利息回復正常，能否負擔供款。至於本港銀行的息口水平，仍要視乎本地供求，由於本港目前有大量資金，未來要視乎資金流走情況，銀行界會因應市場需求作決定。

本港最優惠利率走勢



大行評美息

- 瑞信 美元會出現調整，對股市會有正面幫助，預計未來12個月加息3-4次，利率升至1厘
 - 大摩 下一次加息是明年6月
 - 野村 預計資金會流出中國，中資股表現將較為疲弱；明年將再加息2次，下次加息是明年6月
 - 恒生 資金將有序流出香港；明年聯儲局只會加息4次，每次0.25%
 - 柏瑞 預期2016年3月及6月再加息，2017年加息3次
- 製表：記者 黃萃華

中銀：美明年料加息2次共半厘

香港文匯報訊（記者 張易）美國聯儲局無出意外加息0.25厘，中銀香港（2388）高級經濟研究員卓亮昨於電話會議，預計聯儲局明年再加息兩次，每次幅度0.25厘。鑑於美國本輪經濟擴張周期接近尾聲，中銀預料美國2017年再加息空間有限，屆時利率調整方向或逆轉。

美加息周期仍充滿變數

發展規劃部副總經理鄂志寰於電話會議表示，加息預期一早反映在資本市場，但因為聯儲局近十年來首次加息，宏觀角度仍屬標誌事件，意味着2008年以來的超級寬鬆政策出現方向性逆轉。該行預計聯邦基金利率明年還會上調兩次，累計加幅0.5厘，明年加息三次機會不超過兩成。

美國加息周期充滿變數，卓亮解釋，主要由於美國經濟擴張接近強弩之末。美國在戰後共經歷過11次經濟周期，平均擴張周期為58.4個月，本輪擴張始於2009年6月，至今已進入第78個月，高出歷史均值一大截。同時，自2009年第三季開始，美國國民生產總值（GDP）年均增速僅2.2%，是戰後最弱一次復甦。

對於聯儲局將因應通脹決定加息步伐，卓亮判斷，明年國際能源價格進一步下跌，石油、大宗商品需求疲弱下，全球通脹料溫和上升。最大變數來自美國核心消費者物價指數（CPI），若非驟然升溫，未來加息空間將非常有限。

新興市場不致爆發危機

美國加息對新興市場、香港及中國內地造成衝擊，勢加劇資金外流。但由於新興貨幣匯價已提前作出調整，加上新興國家外債佔外匯儲備比率較低，鄂志寰指加息不會引發金融危機。

內地方面，人行外匯儲備充足，市場預計經濟增長介乎6.5%至7%，中銀料人民幣兌美元明年不會出現恐慌或斷崖貶值，不會跌穿6.6水平。人民幣兌一籃子貨幣或溫和增長。



■卓亮(右)認為，美國2017年再加息空間有限，屆時利率調整方向或逆轉。旁為鄂志寰。

港或明年底才跟隨加息

本港方面，料加息對本港樓市影響有限，樓價本季已達頂峰，明年或錄單位數跌幅。卓亮又指本港銀行流動性充足，短期無上調存款利息壓力，料明年底才跟隨加息。

中銀香港高級經濟研究員蔡永雄發表報告指，本港銀行有條件不跟隨美國加息，故息率對樓市的影響屬心理大於實際，特別是金管局已推出七輪審慎按揭貸款措施，並有效控制過度借貸，減低息率對按揭貸款人以至樓市的影響。

樓價大幅下跌風險不高

然而，除息率以外，影響本港樓市的因素尚有土地供應和經濟表現等，惟新增土地供應需時，以及香港經濟持續溫和增長，預計樓價大幅下跌風險不高。

星展料對港經濟影響不大

香港文匯報訊（記者 黃萃華）美國昨最終宣佈加息四分之一厘，星展銀行企業及機構銀行總監張建生指，市場早已預期美國會加息，因此加息對整體經濟未會造成太大影響，但認為利率正常化後投資者投資會趨審慎，因此短期會對投資市場有影響。

美明年加息最多僅1厘

加息影響力要視乎美國加息步伐，市場一般認為明年美國會加息4次，每次0.25%，張建生認為，明年經濟表現未太樂觀，因此估計加息步伐不會太快，美國全年最多加息1%或更少。他又表示，若美國加息50至100點子，對香港經濟影響亦不大。

他指，目前美債長期處於7.75水平，而因本港資金充裕，相信銀行同業拆息短期內不會上升，惟中期本港利息因受聯儲局利率制度影響下，仍要跟隨美息走勢，當美電達到7.8水平，本港加息的壓力會加大。

港拆息暫未有上升壓力

而該行香港區零售銀行業務及財富管理董事總經理陳偉忠亦指，因短期內本港銀行同業拆息未有上升壓力，因此本港最優惠利率暫無即時上調的需要。她又表示，市民置業時一般都將美國加息因素計算在內，因此加息對其影響有限。

人民幣近日不斷貶值，星展香港經濟師周洪禮表示，人民幣貶值無疑會影響香港人民幣資金池，他預期，明年在岸人民幣兌美元會跌至6.5元兌1美元水平。但他補充，貶值對貸款需求有正面作用，惟在岸資金成本降低，令本港人民幣貸款規模未會有大規模增長。

他又指，內地加入特別提款權一籃子貨幣後，需要開放資本賬，他估計2020年資本賬基本達到開放，而內地短期暫停跨境投資試點，相信當經濟穩定，人民幣貶值情況舒緩後，會重啟相關措施。

影響已消化 港股22000受阻

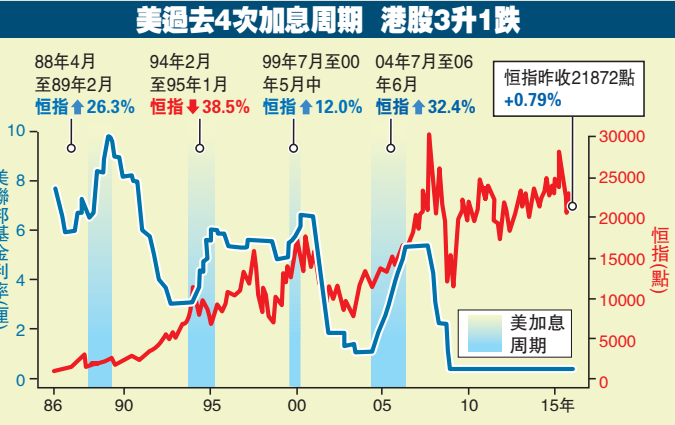
香港文匯報訊（記者 周紹基）美國終於落實加息0.25厘，是十年來首次，令美息有了明確方向。港股昨日早段獲支持，高開140點後，曾升逾300點見22,000點，但午後港股升幅收窄，恒指收報21,872點，升170點或0.79%。銀行股走俏，地產股平穩。晚上美股開市後現回吐，外圍港股中段跌121點，ADR港股比例指數報21,751點；夜期收報21,800點，跌24點，低水72點。港股昨雖然收復10天線，但有關升幅跑輸區內主要股市，國指就升1.3%或127點，報9,666點，跑贏大市。港股有近千隻股份向上，成交額略增至772.5億元。晚上美股開市後現回吐，中段跌156點；截至今晨00:40，外圍港股跌121點，ADR港股比例指數報21,751點；夜期收報21,800點，跌24點，低水72點。

長假前審慎 上升動力不足

耀才證券研究部經理植耀輝表示，美國加息掃除了市場不明朗因素，是港股反彈的主因，恒指在22,000點遇到明顯阻力，估計是投資者繼續重新配置資產，加上聖誕長假漸近，令大市上升動力有限。不過，他認為人民幣及油價等能夠保持平穩，港股應該不會再大跌，短期阻力位為22,000點至22,500點區間。

樂觀看 恒指明年中見24000

富昌金融研究部總監譚朗蔚表示，美國加息幅度屬市場預期之內，往後要視乎聯儲局的加息步伐。由於聯儲局暗示明年加息四次，每次25點子的進度較市場原先預期的



■港股昨一度升304點，重上兩萬二關口，收漲170點，成交增至772.5億元。 中通社

快，令美匯先跌後升，但美匯指數仍未能突破100點，為新興市場股市及港股提供了反彈空間。譚朗蔚預計，最樂觀看，恒指明年上半年可彈至24,000點。

銀行股受捧 鐵路電力股俏

加息利好銀行股息差表現，匯控(0005)即時升2.8%，單一份已為恒指貢獻62點，東亞(0023)漲3.6%，是表現最佳藍籌。恒生(0011)亦升2.5%，連日受負面消息困擾的渣打(2888)獲通脹力撐，終爆升8.6%，收報61.85元。

息口敏感的地產股保持平穩，地產指數微升0.3%，新地(0016)升0.6%，恒地(0012)升0.5%。中資金融股也向好，農行(1288)急漲4.8%，中行(3988)、工行(1398)、招行(3968)及建行(0939)均升逾1%，財險(2328)升逾2%。

鐵路股及電力股獲買盤吸納，中鐵建(1186)升4.2%，中鐵(0390)升3.8%，株州南車(3898)急漲5.5%。另外，華電(1071)升5%，大唐(0991)升3.4%，華能(0902)及潤電(0836)分別升2.1%及1.9%。

濠賭股連續兩日反彈，金沙(1928)升3.5%，銀娛(0027)升2.6%。息口回升，令國際油價下跌，中海油(0883)及中石油(0857)分別逆市下挫2.2%及1.9%，昆侖(0135)亦跌逾1%。

保利協鑫(3800)周三急挫後，昨日拗腰反彈，急升近9%，重回宣佈供股前的水平，協鑫新能源(0451)亦反彈4.3%。傳阿利巴巴洽購世界華文傳媒(0685)旗下《明報》及加拿大印刷業務，世界華文傳媒曾狂飆38%，惟阿里集團發言人否認有關消息後，該股升幅已收窄至12%。

