

# 環球大冧市 美股開市即「熔斷」

香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲再度因新冠肺炎擴散緊急減息，減幅更高達1厘，聯邦基金利率進一步降至零至0.25厘水平。不過市場認為聯儲局已經彈盡糧絕，「救市」的政策將愈來愈少，反惹市場恐慌，全球再爆股災，美股昨晚一開市即「熔斷」，自3月9日來第三次熔斷，道指大跌逾2,700點，標普500更跌9%。截至中段道指指瀉1,775點，日間大跌969點的港股在外圍未止跌，報22,715點，跌348點。

## 油金價齊挫 布油插近12%

除了股市，商品價格也向下，布蘭特原油價格跌穿30美元，截至昨晚10點，每桶報29.8美元，跌幅近12%。而現貨金的跌幅也達3.9%，報1,463美元。另外，國際貨幣基金組織(IMF)宣佈，正準備調動1萬億美元(約7.8萬億元)的貸款能力，以幫助各國應對疫情。

道指期貨昨日在亞洲時段已急挫逾4%，率先拖累整個亞太區股市向下，其中澳洲股市勁跌近一成，歐洲股市接力續跌，跌幅都介乎8%至11%。至於港股昨日最多曾瀉1,190點，尾市略為回穩，但仍大跌969點或4%，收報23,063點，再創逾3年低位，成交額1,589億元。

京華山一研究部主管彭偉新表示，聯儲局原定周二晚議息，市場幾乎一致認為美國會再減息，並且相信消息公佈後，股市會即時大跌。故美國今次提早宣佈結果，只是將環球股市大跌的時間提前了兩天而已。此外，重啟7,000億美元的寬措施，亦令大市沽壓更大。

## 憂全球衰退 將現更大危機

新西蘭及韓國央行亦以減息應對疫情，連同人行的降準，多地均拋出救市方案，但彭偉新認為，投資者其實最憂慮的是疫情在歐美擴散

及持續。若未來美國企業盈利出現負增長，或者消費者信心急速下跌，相信美股會進一步向下。假設全球經濟陷入衰退，金融市場將出現更大危機，故他現階段不建議投資者輕舉妄動，持重貨者宜考慮在適當時減持。不過港股本周有機會輕微反彈，短期內或回升上24,000點水平。

施羅德首席投資總監及多元化資產投資環球主管Johanna Kyrklund同樣表示，市場近期急跌後，估值已相對吸引，但持續性衰退風險仍在，若企業盈利進一步轉差，意味股市將需再跌10%，故建議投資者需保持審慎。

從投資角度來看，市場短期內的走勢將從直線向下轉為上下徘徊，一方面是因為投資者傾向相信，更多城市將因疫情而封關，導致經濟持續向下。另一方面，是政府的刺激經濟措施和央行的干預，平衡了經濟下滑的悲觀預期。



■港股昨一度瀉1,190點，曾失守23,000點大關。中新社



■美股昨晚一開市即「熔斷」，道指一度大跌逾2,700點。法新社

# 金管局放水 5千億撐經濟

## 環球央行進危機模式 IMF 萬億美元救助

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)為應對新冠肺炎疫情對經濟打擊，美聯儲半個月內兩度緊急減息、兼重啟買債7,000億美元，惹經濟衰退恐慌，昨日全球再爆股災，港股插近千點，晚上道指甫開市瀉7%，8日來第三次熔斷。各地央行昨進入危機模式，香港金管局亦將逆周期緩衝資本比率(CCyB)由2%下調至1%，料可釋放5,000億元貸款空間。金管局總裁余偉文相信，環球金融市場仍會隨疫情發展而波動，局方將繼續觀察減息對資金流向影響，籲市民做好風險管理。

緊隨美聯儲緊急減息1厘及重啟買債7,000億美元的行動，外電報道指，世界六大央行(美聯儲、日本央行、歐央行、瑞士央行、加拿大央行、英國央行)採取聯合行動，利用現有貨幣互換額度，確保美元在全球範圍的流動性；亞太各國/地區央行昨亦進入「危機模式」，從新西蘭到巴基斯坦，都推出或表示會推出寬鬆措施，「竭力避免經濟從當前看來已不可避免的衰退演變為蕭條，金融市場從下跌演變為崩盤的厄運」。

國際貨幣基金組織(IMF)昨晚表示，已準備利用其1萬億美元的貸款以協助各國應對新冠病毒疫情。總裁Kristalina Georgieva呼籲，各央行周日宣佈的提高互換額度措施，接下來可能需要給予新興市場經濟體互換額度安排，為了防止疫情對經濟造成長期損害，各國指有必要出台額外的財政刺激措施。同時，在貨幣、財政和監管支持等方面，進行全球協作。

## 港市場運作有序 未見異常

余偉文昨在港股收市後見傳媒表示，金管局昨緊密監察金融市場運作，留意到亞洲金融市場包括港股都有大幅波動及調整，但強調本港市場運作有序，未見有異常情況，港匯亦維持在7.76水平。而三大發鈔行昨亦宣佈，維持最優惠利率(P)不變，其中匯豐、中銀香港維持最優惠利率5%，渣打香港維持最優惠利率5.25%。

金管局將CCyB由2%下調至1%，余偉文料措施可釋放5,000億元貸款空間，讓銀行有更大空間加大力度支持本地經濟，尤其受疫情影響的行業和客戶。他強調，若香港經濟持續受壓，將視乎銀行資本水平及中小企資金情況，屆時再考慮調整比率的可能性，而理論上有關比率最低可以歸零。

## 市場料續波動 港抗震力強

雖然環球央行接力減息救市，不過余偉文認為往後的市場走勢會視乎世界各地疫情擴散的情況及抗疫工作的成效，重申香港金融體系有強大的緩衝和抗震能力，銀行體系亦有充足的資本及流動性。他透露，金管局已安排下星期初與銀行和商界代表會面，以了解一系列支援中小企措施的推行情況，同時與銀行商討如何善用CCyB比率下調提供的空間。

## 財爺：續監察市況隨時應變

財政司司長陳茂波昨表示，歡迎金管局下調CCyB措施，又指政府早前提出政府擔保特低息貸款計劃，若計劃在今個月內獲得立法會通過，料可在4月份正式推出，而金管局將繼續統籌銀行業與工商界的緊密溝通，為中小企提供適切支援。他又指，本港各監管機構會繼續以跨市場、聯動的方式持續密切監察市況，確保貨幣、股票、期貨、衍生工具市場如常有序運作，並按需要適時加固防衛措施，維護本港金融穩定。

港匯昨曾高見7.7599算，渣打大中華區高級經濟師劉健恒表示，由於港元與美元掛鈎，當全球投資者情緒恐慌時，港元在某程度上有避險作用，加上港息仍高於美息，吸引資金買港元，短期內支持港匯轉強，不過他提醒環球投資信心未恢復之前，難言資金會否持續流入香港。

■余偉文稱，環球金融市場仍會隨疫情發展而波動，籲市民做好風險管理。中新社



## 各界意見撮要

### 高盛集團：

預期美國經濟活動會在3月接下來的時間劇烈萎縮，預期今年頭3個月實質國內生產毛額由原本增長0.7%，下修為0%；第2季由原本預估增長0%下修至萎縮5.0%；但第3季則從原先的1%上調到3%。

### 布利克利諮詢集團：

美聯儲未來可以選擇擴大資產購買規模、通過前瞻性指引將貨幣政策與經濟目標相關聯等舉措，繼續支持市場運轉和經濟增長。但隨著更多經濟活動因疫情被叫停，美國經濟現實狀況將逐漸浮出水面。

### 信安资金管理(亞洲)高級投資策略師陳曉蓉：

以執行時間來看，聯儲局希望向市場展示局方於疫情下推行措施的決心，及事件對美國甚至環球經濟帶來影響的嚴重程度。聯儲局會在未來幾個月進一步擴大資產購買規模，零利率時代會至少持續至今年第四季。

### 摩根資產管理環球市場策略師朱超平：

減息兼QE反映聯儲局高度關注股票和債券市場的流動性緊縮，故試圖防範信貸市場出現衝擊。

### 經民聯副主席林健鋒：

今次金管局「降準」可起到即時的提振作用，進一步鼓勵銀行放寬對中小企的借貸，對中小企可謂「及時雨」，希望銀行可以加以配合，與工商界和中小企同舟共濟，共度時艱。

### 香港工業總會主席葉中賢：

香港大部分企業都是中小企，礙於現金流緊絀，面對疫情和經濟下行自然首當其衝，相信金管局下調CCyB比率，銀行有更大放貸額支援中小企業，以共度時艱，支持本地經濟。

製表：記者 馬翠媚

## 美「零息大炮」抗疫 更添市場恐慌



各國又進入超低息時代，多國央行宣佈減息，聯儲局3月3日緊急減息0.5%後，昨日再「緊急降息」，力度一步到位，直接下調1厘，息率降至0至0.25%的歷史低位。而減息後股市依舊急挫，美股再次熔斷。市場認為，美國已「一口氣打光所有子彈」，加上目前日本及歐洲央行利率已為零或負息率，所以愈來愈多央行將轉為加強寬鬆措施，向市場「大灑金錢」，但這也增強了疫情失控時全球還有否工具可用的疑慮。經濟學家擔心，美國或會出現「流動性陷阱」，重蹈日本「失落的10年」覆轍。

## 低息環境無助實體經濟

與2008年金融海嘯不同，當年是債務信貸出問題，減息情有可原；現在卻是實體經濟的問題。聯儲局今次祭出「零息大炮」，反令投資者更擔心情勢惡化，因為低息環境無助實體經濟表現，加上市場對外國領導人的抗疫缺乏信心。隨著更多經濟活動因疫情被叫停，美國經濟現實狀況逐漸浮出水面，對大市的壓力將愈來愈大。

聯儲局主席鮑威爾稱，疫情對經濟有「深刻」影響，到底這種影響會持續多久，現在仍難以看清。此外，聯儲局同時啟動7,000億美元的寬鬆計劃，上次聯儲局開出「零利率+量化寬鬆」的藥方，是2008年金融海嘯後，超低利率維持了7年。到2015年底才開始一輪長達3年的加息周期，連續加息9次，惟其時股市是愈加愈升。

## 「一口氣打光所有子彈」

今次「緊急降息」的力度比2008年更大，反而讓市場把這舉動看作事態嚴重的信號，

令環球股市不漲反跌。聯儲局也帶動全球央行進入新一輪降息周期。新西蘭央行大降利率75個基點至0.25%，澳洲央行直接向金融體系注入更多資金，香港金管局也下調基本利率至0.86%，連國際貨幣基金組織(IMF)亦準備調動1萬億美元(約7.8萬億元)的貸款能力，以幫助各國應對疫情。

不過，Federated Hermes駐紐約的首席股市策略師奧蘭多卻提出反思，反問「疫情比我們認為的還要嚴重嗎？」並認為聯儲局一下子降息這麼多非常令人震驚。「他們拿出了全部武器，給我的感覺是剛開始有幫助，但幫助不會太大，因為這是一個仍在不斷演變的問題，但他們基本已經用盡了彈藥。」摩根資產管理全球市場策略師克雷格也表達了聯儲局未來是否還有「彈藥」的擔憂，「減息可能提振了風險資產，幫助緩解流動性擔憂，但也增強了疫情進一步失控時，美國是否還有工具可用的疑慮。」

## 恐重蹈「失落的10年」

雖然聯儲局表示當地不會進入負利率時代，幾乎歸零的利率，也使經濟學家擔心當地掉入「流動性陷阱」的可能。「流動性陷阱」是指當利率低到無法再低時，無論怎樣增加貨幣供應，人們都會抱着「利率會上升、債價會下跌」的預期，因此寧願手持現金，不會再增加投資和消費。政府和央行希望通過減息和「放水」，刺激經濟的願望就落空了。

「流動性陷阱」最早由經濟大師凱恩斯提出的假說，而日本在90年代泡沫破後，為了走出「失落的10年」，決定將利率降至零，但結果仍無法促進投資和消費，使日圓貨幣政策失效。 ■記者 周紹基