

大公報社評

井水集

利率正常化啓動 加息威力莫低估

在港元流動性趨緊與拆息持續上升之下，多間香港銀行昨日終於跟隨美國加息，最優惠利率普遍上調零點一二五厘，而儲蓄存款利率則由近乎零息調高至零點一二五厘，正式揭開了香港持續加息的序幕。

雖然今次港息上升幅度低於美息的四分一厘，而且加幅十分輕微，但卻是十二年來首次調升最優惠利率，具有重要的意義，意味香港利率正常化進程正式啓動，步入新一輪加息周期。港息在未來一段時間將呈現持續上升形態，累積加幅有可能達到兩至三厘，對樓市以至經濟影響實在不容低估。

包括中銀、滙豐、恒生、東亞等主要香港銀行同步加息，這是一個重要轉折點，不僅代表香港超低息時代結束，還預示寬鬆貨幣政策催生的資產價格升值盛宴也到了尾聲，尤其是泡沫化程度最高的樓市，將面臨較大壓力。

值得注意的是，美國向外國商品加徵貿易關稅措施，勢令商品價格上升，加速通脹升溫。即使美息迄今累

積加幅達到兩厘，但利率似乎尚未見頂、上升周期仍未完結。

因此，香港走資壓力難消，若然港元流動性進一步收緊，銀行體系結餘大幅降至一百億元以下，憂慮港息上升步伐將比市場預期急勁，甚至有可能要在短時間內追回過往三年美息的加幅，對香港資產價格以至實體經濟會造成較大的衝擊。

事實上，聯儲局落實三年內第八次加息、上調聯邦基金利率四分一厘之餘，議息會議後所發表聲明內容也特別刪除了「貨幣政策保持寬鬆」的字眼，發放了利率鷹派的重要信號，令市場預期聯儲局今年十二月再次加息，而明年還會加息三次。因此，在聯繫匯率制度下，港息會承受相當上升壓力，不排除香港銀行在年底前再加息一至兩次。

加息威力切莫低估，將構成香港經濟一個重大變數。一是貨幣政策大逆轉，恐會引爆潛在金融炸彈。二

場危機意識不足，容易潛藏重大風險，特別是剛出來工作的九十後年輕人，不少習慣了長期低息環境，以為低利率長期化，因而未有做好風險管理。最近金管局報告注視個人債務上升趨勢，目前香港家庭債務佔經濟總量的比重升破百分之七十，再創歷史新高，反映信貸存在一定風險。

二是推動港息正常化，上升周期勢將持續一段時間。

長期超低息環境是不正常與不健康的，銀行「紅簿仔」利率近乎零息，物業按揭利率也一度不足兩厘，加速形成了資產泡沫。一旦利率正常化啓動，估計港息回升兩至三厘，才算是返回正常的利率水平。利率顯著掉頭上升，須注視供樓負擔與企業融資成本加劇，對經濟帶來不確性影響。

加息有助冷卻樓市、遏抑資產泡沫，但同時也不利實體經濟。貿易戰升級隨時拖累香港經濟減速，現在又加上利率轉勢向上，恐會增加經濟下行風險。

「佔中」禍首「港獨」源頭

四年前的今天，「佔中」爆發，香港陷入長達七十九天的混亂。但四年後的今天，戴耀廷等人仍然逍遙法外，「港獨」更是乘勢而起，外國勢力亦在加緊滲透……所有這些說明，「佔中」餘毒未清，幕後操縱的勢力亂港之心不死。

到底是誰在推動「佔中」、又是誰在指導「佔中」發展？如果讀者關注《大公報》的「解密檔案」系列報道，便可以清晰地看到，小到「民意調查」的問題設置、激進學生的培訓課程，大到「佔中」策略的定型、運動資金的來源等等，都可以看到美國政治勢力幕後操弄的影子。

如果不是記者鋌而不捨的調查，如果不是鄭宇碩助理張達明頂住壓力曝光一系列秘密電郵，以上這些都將是永遠的秘密。香港市民也絕不可能知道，聲稱「愛與和平」的「佔中」背後，竟是如此「血淋淋」的政治事實。

而就在「佔中」一手製造出「港

獨」逆流的今天，戴耀廷等人還要跑到外國，繼續唱衰香港；一個所謂「公民聯繫」新組織，更是在不明來歷資金支持下成立，迎合西方反華勢力，抹黑香港；更有甚者，一些政客公然替「港獨」張目，攻擊中央及特區政府。顯而易見的是，「佔中」儘管以慘敗收場，但幕後勢力不僅沒有消停，反而在加緊醞釀新一輪的政治騷亂。

事實說明，「佔中」絕非所謂的「公民抗命」，而是有清晰目標的政治顛覆運動。而只要維護國家安全的法律一日未得到完善，則外國勢力操控反對派搞亂香港的舉動也就一日未能遏止。

「佔中」禍首不僅逍遙法外，如今更成「港獨」最高調的鼓吹者，這已說明了「佔中」的本質。不論是從清除「佔中」流毒的角度，還是維護國家主權、安全與發展利益的原則立場，盡快完善相關制度，是香港社會無可推卸的責任。

清水河

陳茂波：美加息提速 港府密切留意市況
超低息環境過去 資產價格風險增

自2006年以來，香港銀行首次上調最優惠利率。財政司司長陳茂波表示，相信香港的低息環境會結束，而考慮到美國未來的加息步伐，認為香港加息是無可避免。至於本港往後加息的速度和幅度，他指在現階段不適宜推測，稱香港作為一個細小經濟體，受外圍影響太大。他續稱，看到美國加息有所提速，港府會密切留意市場情況。

息魔重臨
大公報記者 黃裕慶 邵淑芬

陳茂波表示，注意到聯儲局聲明中以前有提到維持一個「寬鬆」的貨幣政策環境，但「寬鬆」的字眼在今次刪除了，反映未來加息勢頭和步伐是不可以忽視的，而美國逐步加息這個趨勢，似乎是無可避免。他相信，香港超低息環境將會過去，未來息口趨升的機會較高。他再度呼籲，息口上升時會對市場和資產價格造成影響，請各位市民小心管理風險。

住宅供應增 樓價風險升

至於對樓市的影響，他表示，息口上升後供樓負擔會增加，而過去美國兩次加息後，本港銀行同業拆息趨升，已令到供樓負擔增加。他又提醒市民注意管理風險，指出樓市供應維持在高水平，未來3至4年一手樓宇的供應大概是9.3萬個單位，當中1.7萬至1.8萬個單位可隨時開售；落成的樓宇自今年起計五年，平均每年大概是

2.1萬個，與之前五年比較增加了至少五至六成。

對於本港銀行於相隔12年後再度調整利率，金管局總裁陳德霖表示，香港利息若跟隨美息走勢，由極低水平回升至正常水平，相信有助整體經濟和資產市場健康發展。他續說，港銀行加息，主要是香港銀行同業拆息（Hibor）及定期存款利率跟隨美國利率上升，令銀行體系的資金成本有所增加。不過，銀行有各自不同的資金成本結構，故是否加息、何時加息，以及調升的幅度，「都是銀行本身的商業決定」。

調整壓力測試要求「言之尚早」

有意置業人士向銀行借取按揭貸款時需通過壓力測試，即假設利率上升3個百分點時對供樓支出的影響，陳德霖表示，金管局會因應市場變化，再研究是否需要



▲財政司司長陳茂波指出，現階段不適宜推測本港加息步伐，香港作為一個細小經濟體，受外圍影響太大



▲金管局總裁陳德霖表示，香港利息若跟隨美息走勢，由極低水平回升至正常水平，相信有助整體經濟和資產市場健康發展

大公報記者蔡文豪攝

滙豐溫和加息背後有玄機？



新聞分析

大公報記者 黃裕慶

香港時隔12年再度加息，市場在銀行作出正式公布之前有不同揣測，例如可能出現「不對稱加息」，即最優惠利率上調25點子，惟儲蓄存款利率的加幅則相對較低。不過，滙豐昨日的加息決定卻有點出乎意料之外，存貸利率同步加息，「P」加0.125厘，存息調高0.124厘，可說是一個面面俱圓、能顧及各方利益的平衡方案，充分凸顯其政治智慧。

滙豐是本港最大型零售銀行，在銀行業加息行動中有舉足輕重地位。多家銀行會隨滙豐加息，而滙豐率先揭開序幕，故此滙豐對加息的取態一直最堪琢磨。

根據滙豐銀行中期業績報告，截至今年6月底，其客戶存款總額高達5.15萬億港元。有財資市場人士指出，對於坐擁龐大存戶基礎的滙豐而言，由於在同業拆借市場屬於拆出資金一方，故同業拆息越高，滙豐越受益。

另一方面，儘管部分中小型銀行自去年開始已面對流動性偏緊，惟整體而言，市場人士普遍同意流動性仍然充裕，梁兆基昨日亦親口證實這一點。換言之，其實大行未有迫切加息需要。

不過，市場同樣廣泛流傳，指政府官員一直在背後「發功」，要求銀行上調利率，背後原因暫且不作猜測。滙豐今次「審慎加息」0.125厘，確能平衡各方利益，又不得失任何一方，可以說是「一次過滿足N個願望」。

加息周期來臨 中銀籲管理好風險

【大公報訊】記者邵淑芬報道：香港銀行自2008年金融危機以來首次調整港元基準利率。中銀香港副董事長兼總裁高迎欣認為，是次香港主要銀行上調基準利率，將有助降低美元與港元之間的息差，促進港元匯率及資金市場穩定，減低資金流動及資產價格大幅波動風險。

高迎欣表示，在美國接連加息的影響下，今年以來，港元市場利率已明顯上揚，市場對港元基準利率上調已有預期及準備。他指出，目前本港經濟基礎穩健，可為加息提供條件，預計由加息引起的市場風險可控，香港經濟維持良好的發展勢頭。但他同時認為，在加息環境下，香港的企業或個人仍應

該做好相關的風險管理。

滙豐香港區行政總裁施賴因表示，滙豐調整利率，顯示本港利率正常化的周期已經啓動。她相信，本港經濟已就加息方面準備就緒，而針對利率調整的幅度，該行仔細考慮多項因素，包括宏觀經濟、本地市場情況，以及對於本港經濟和社會的影響。

渣打銀行香港區行政總裁譚惠儀指出，港元拆息持續高企，港息確有上升壓力。本地銀行在考慮市場變化、資金流向及成本等因素後，上調最優惠利息及存款息率，對市場發出加息周期來臨信號，同時亦紓緩了港美息差擴闊的壓力。由於港息最終需要與美息同步，市民及企業應作好風險管理準備。

定存賺息穩陣之選



【大公報訊】記者邵淑芬報道：本港多家銀行上調最優惠利率及存款利息，香港加息周期正式展開。市民關注本港息率走勢變化下，如何重新部署按揭及儲蓄理財計劃。康宏理財助理聯席董事林正宏表示，香港最優惠利率只會陸續向上，所以目前應盡量減少債務。如果考慮買樓，一定要計算清楚自己的還款能力，最好是預計未來兩年銀行會加息1.5至2厘來計算自己的還款能力。

林正宏指，近年很多人買樓也需要承造發展商的二按，通常在兩年後的還款利率是以P計算。如計算自己的還款能力時，需預計兩年後的P會比現時高1.5至2厘，即是可以高至7厘，而且不能預期樓價能夠上升到一個水平可以轉按到其他銀行。他表示，如果到時的供款金額超過自己的負擔能力，即是反映目前不適宜入市。

在投資理財方面，他表示，如果是保守的投資者，目前做定期存款也不失為一個穩陣的做法，但要留意自己的流動性需要。

梁兆基：港美利率周期「將更緊密」

【大公報訊】記者黃裕慶報道：本港大部分銀行昨日公布的加息幅度為0.125厘，較市場預期的0.25厘低，香港上海滙豐銀行亞太區顧問梁兆基代表銀行公布加息時坦言，對於決策層而言這是一個「不容易的決定」，因為要考慮眾多因素，包括不希望經濟前景轉差時大幅加息，令企業面對「屋漏兼逢連夜雨」的困境。他指出，由現時開始，香港與美國的加息周期「將更加緊密」。

梁兆基預期本港明年經濟增長將會放緩，由今年的預測增長3%至4%，減慢至明年的2%至3%。在經濟前景不明朗之下，卻又碰上美國利率上升周期，故需要考慮一旦加息後，對企業未來利息負擔的影響。他謂難以估計受影響的企業數目，但以滙豐是本港第一大銀行計，相信受加息影響的企業層面「相當寬闊」。

自2008年金融海嘯之後，銀行存戶的儲蓄利率在過往十年左右一直處於超低水平，他說也要顧及存戶感受；另外，加息也會令銀行「增加不少成本」，故最後決定加息0.125厘，希望能平衡各方利益。



▲梁兆基形容今次加息是「不容易的決定」，但並非不情願

市場廣泛流傳本港銀行加息，多少受到來自政府方面壓力。梁兆基回應說，香港是自由商業社會，銀行的最優惠利率和儲蓄存款利率，完全是由個別商業銀行自行決定，包括考慮銀行本身的資金狀況、存款結構以至同業競爭等因素。他續說，滙豐在香港已有150多年歷史，與香港一同成長，希望能同時顧及企業和存戶利益，強調今次加息「不是不情願」，而是「義不容辭」。