

# 存款續穩定 港銀行不隨美減息

## 陳德霖：暫未見走資情況 籲市民小心管理風險



美國減息

大公報記者

邵淑芬

一如市場預期，美國聯儲局減息四分之一厘，金管局亦相應將貼現窗基本利率下調25基點至2.5厘。由於本港銀行早前多次未有跟隨美國加息，故暫時按兵不動，滙豐(00005)、中銀(02388)、渣打(02888)及恒生(00011)等多家銀行宣布維持最優惠利率不變。金管局總裁陳德霖預計，港元拆息未必會立即跟隨美國的減息步伐，而6月份香港的港元或美元存款水平保持穩定，亦沒有明顯跡象顯示有資金流出港元或香港銀行體系。

陳德霖表示，美聯儲昨晚決定減息四分之一厘和提早結束縮表，反映美國的貨幣政策方向出現重大轉變，不單止代表着美國由2015年12月開始的利率正常化政策完結，而且意味着美國貨幣政策可能已經開始轉向。從短期來看，他指減息或者會對美國經濟和資產市場有利；從中長期看，它對實體經濟、通脹和資產市場的影響仍存在很大的不確定性。他續稱，現時環球經濟和金融環境受多種風險因素困擾，當中包括中美貿易糾紛可能惡化、英國可能出現「硬脫歐」、地緣政治風險等，目前很難評估美國進一步寬鬆的貨幣政策會帶來什麼影響。

### 港利率仍低於美息

被問到香港息口走勢時，他表示，香港不是主動貨幣政策機制，香港息率由資金流出及流入決定，而半年結、季節性因素及企業派息均會對息口有影響，可能會有美元流入令港元拆息上升。他續稱，香港利率總體而言仍是低於美息，估計香港拆息亦未必馬上跟隨美息下降，往後息率走勢受多個因素影響，非只受美國減息影響。

至於對樓市的影響，陳德霖稱，按揭利率只是影響樓市發展的眾多因素之一，其他重要因素包括，供應、市場氣氛均會影響樓市發展。單純美元減息，對香港樓市實質影響應不會太明顯，但對香港經濟發展來說，低息環境起着支持作用。

## 陳德霖盼社會早日恢復正常

【大公報訊】對於近期社會爆發連串暴力衝突，金管局總裁陳德霖表示，香港作為國際金融中心，社會穩定十分重要，與大部分香港人一樣，他希望大家用和平及理性的態度盡早解決現時社會上的分歧，盼香港社會能早日恢復正常。

香港投資基金公會副主席沈華表示，他與香港市民一樣，希望香港盡快回歸平穩、安定的狀態，社會風波可以盡快平息。

市場憂慮近期香港政局不穩，會有資金大量流出香港。他稱，未來資金流向視乎美聯儲未來貨幣政策走向，是緩慢減息或大幅減息，對資金流會有大影響。他透露，6月份未見有資金流出港元或香港銀行體系，7月份香港存款數據則仍未掌握。他坦言，7月份發生多宗社會事件，但香港金融市場，包括聯繫匯率及股票市場未有受到明顯影響，反映金融市場仍正常暢順地運作。不過，他稱，目前全球金融和經濟環境存在很多不確定性，呼籲市民小心妥善做好風險管理。

### 滙豐下調美元存息

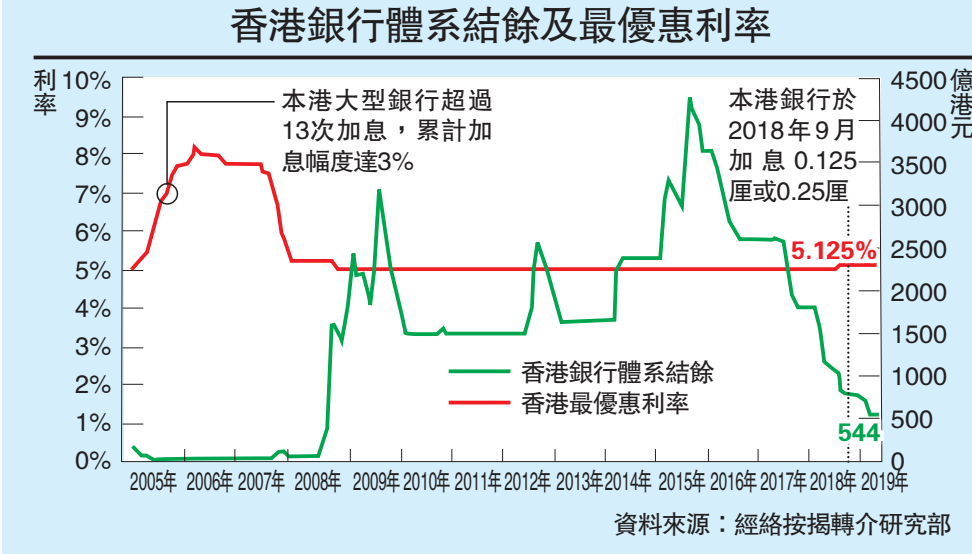
金融業界均預期本港不會馬上跟隨美國減息。上海商業銀行財資研究主管林俊泓估計，本港一個月拆息要低過1.6厘才會減息，而昨日一個月拆息處1.84厘水平。他續稱，由於現時息率已反映減息預期，相信美國要減兩次或三次息，香港才會跟隨。他預期，聯儲局於9月份會再減四分之一厘。雖然美國減息有望收窄港美息差，但他表示，由於中美貿易戰等不明朗因素，市場對新興及亞洲市場缺乏信心，看不到資金會大量流入香港。

香港主要銀行紛紛維持最優惠利率不變，但下調了美元存款利率。滙豐宣布，由今日起，美元儲蓄存款戶口利率由0.35%下調至0.25%。滙豐對上一次於2018年12月21日調整美元儲蓄存款戶口利率，當時加息10點子。

他亦指，香港是一個包容性的城市，不僅有東西方文化的結合，又有傳統與現代的碰撞，能夠「和而不同」，相信香港會持續發揮獨特的作用，對香港經濟有信心。基金公會行政總裁黃王慈明補充道，現時暫未有數據反映公會成員因政局不穩而撤資的情況，相信企業會各自根據投資環境作出評估，目前未展露出過度的擔憂。



▲滙豐、中銀、渣打及恒生等多家銀行宣布，維持最優惠利率不變



## 經絡：港要減息美先須降一厘

【大公報訊】記者邵淑芬報道：經絡按揭轉介高級副總裁曹德明認為，美國2015年底啟步的加息周期，先後加息9次，合共加息2.25厘，相反香港只輕微加息一次達0.125厘，即使美國減息，香港跟減的空間仍未夠充分。而且香港的一個月銀行同業拆息（Hibor）持續高企，銀行的邊際利潤進一步下降，短期內跟減的誘因不多。他預期，美國減息1厘或以上，香港才有機會跟隨調整最優惠利率(P)。

他續稱，近年香港按揭業務競爭激烈，「高回贈」、「低按息」導致銀行資金成本高居不下，因此預料銀行除了短期內減P機會低之外，更有機會調升新造按揭的封頂息率，以令按揭利率步向正常化。

早前已有銀行調升轉按的封頂息率10點子，並減少轉按的現金回贈，可見以往銀行大刀闊斧的按揭優惠將成為過去式，料全年實際新造按息將維持2至2.5厘之間。

### 港美息差收窄 利吸外資

自美國加息周期啟動後，港美息差不斷拉闊，成為香港資金外流的其中一個原因。他表示，若美國減息而香港不跟隨，將有助港美息差收窄，資金有望回流內地及香港市場。

中原按揭經紀董事總經理王美鳳表示，相信銀行未有跟隨減息的需要，主因是目前港元拆息水平、資金成本未有持續回落至具備減息條件，加上本港過往大致上

**陳德霖**  
金管局總裁

預計港元拆息會繼續受本地市場港元資金供求變化所影響，未必會立即跟隨美國的減息步伐。

**林俊泓**  
上海商業銀行  
財資研究主管

聯儲局有機會9月份再減四分之一厘，美國要減兩次或三次息，香港才會跟隨。

**曹德明**  
經絡按揭轉介  
高級副總裁

年內香港調低最優惠利率機會微，將有助港美息差收窄，資金可望回流內地及香港市場

**王美鳳**  
中原按揭經紀  
董事總經理

相信銀行未有跟隨減息的需要，預期年內按息仍處2.3厘至2.5厘低水平。

## 美銀美林大削港經濟預測至0.8%



▲本港連續數周爆發的暴力衝突，對零售、旅遊及樓市等造成負面影響

【大公報訊】香港次季GDP增0.6%遜預期，繼渣打和光銀國際後，再有機構下調今年香港經濟預測。受到中美貿易爭端及本港暴力衝突夾擊，美銀美林將今年香港經濟預測，從增長2.2%大幅下調至0.8%，同時將明年本港經濟增長預測從2.7%降至0.7%。花旗亦看淡港經濟前景，將全年經濟增長從1.8%調低至1.5%。美銀美林預期，今年第二季度香港經濟增長為1.5%，惟結果遠遜預期。該行認為，主要是由於本地出口進一步下跌，而本地需求、內地貿易走弱，及中美貿易談判前景存不確定性，將使未來數月的經濟增長繼續放緩，同時自6月初起，本港連續數周爆發的暴力衝突，對零售、旅遊及樓市等造成負面影響，料隨着不利影響陸續浮現，預計第三季香港經濟繼續疲軟。花旗指出，中美貿易爭端具不確定性，若局勢再次升溫，本港經濟勢必受壓，因而降低對香港全年經濟增長預測。該行

各機構對香港全年GDP預測		
機構	最新預測	原有預測
美銀美林	0.8%	2.2%
渣打	1.4%	2.2%
花旗	1.5%	1.8%
光銀國際	1.0%	2.2%
大新銀行	1.9%	1.9%
亞洲開發銀行	2.5%	2.5%

區域經濟學家Adrienne Lui表示，持續的示威活動，或影響遊客訪港意欲，繼而影響整個暑假的零售銷售。此外，近期爆發的暴力衝突還拖累投資者信心。香港工業總會表示，微弱的經濟增長和疲弱的對外貿易表現，足以令業界堪憂。工總主席康中賢表示，近月香港內部持續不安，一連串不利消息，將會加大旅遊、零售、餐飲等行業的壓力，相信香港經濟在第三、第四季將加速下行趨勢，到時可能令失業率從現時2.8%的低位回升。他強調「經濟前景實在令人憂慮，各界不能掉以輕心，以免最終影響民生生計。」葉中賢進一步指出，中小企是香港的經濟命脈，經濟下行對他們的打擊來得特別急、特別大，期望當局協助急需資金周轉的中小企，並加大支持仍然願意拼搏的中小企，積極開拓新市場，以穩經濟、利民生。「援助措施必須及時，否則我們恐怕很多企業難以渡過難關。」

## 恒指失牛熊線 地產股重災

【大公報訊】美聯儲主席鮑威爾否定進入減息周期。減息周期成泡影，美匯走強，創超過兩年高位，引發環球股市出現震盪，港股回吐212點，失守牛熊線；本地息口敏感的地產板塊股份遭到拋售，新地(00016)股份跌超過4%。證券界人士相信，雖然股市出現調整，但短線將會有望逆轉，寬鬆貨幣政策利好風險資產表現。恒指或進一步調整至26500點。

### 沽空額飆45%至近百三億

儘管美國經濟表現良好，可是在市場倒迫下，美聯儲惟有就範，「防衛性」減息0.25厘。然而，鮑威爾澄清，美國並非進入減息周期，只是日後會按情況有減息機會。鮑威爾的「鷹派」言論觸發美股地震，拖累亞太市場表現。恒指昨日收市跌212點，報27565點，跌穿俗稱牛熊分界線的250天移動平均線（昨處於27602點）。國企指數跌53點，報10621點。資金撤出股市，主板成交急增32%，達799億元。沽空金額錄得129.86億元，按日增45.6%。

景順首席環球市場策略師Kristina Hooper指出，雖然股市回軟，但相信在未来幾日內會出現逆轉；風險資產產得益於更加寬鬆的貨幣政策。

### 恒指或低見26500點

摩根資產管理全球市場策略師朱超平稱，美國年底前或再減息一次，2020年會

暫停減息，建議增持派息率較高的股票及債券資產配置。

息口敏感股顯著回吐，新地股價昨日瀉4%，報121.7元；長實集團(01113)股價在業績公布前向下，跌3.6%，報57.2元。本地6月份零售銷售大跌6.7%，零售收租股高危，九龍倉置業(01997)股價跌2%，報48.7元；領展房產(00823)股價跌1%，報90.45元。本地銀行股方面，東亞銀行(00023)股價跌1.7%，報22.3元。恒生銀行(00011)股

價跌1.1%，報184.8元。

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫認為，投資者暫時宜避開本地地產股，相信地產發展股的股價潛在跌幅將大於本地樓價調整幅度；至於零售收租股，由於租金有下調風險，預料整個板塊表現會跑輸大市。

投資者若有意吸納地產股，可待股價再跌超過10%後，再作出部署。展望後市表現，郭啟倫稱，恒指今輪跌浪恐要低見26500點。

### 本地地產股捱沽

股份	昨收(港元)	跌幅
地產發展股		
新鴻基地產(00016)	121.70	-4.0%
長實集團(01113)	57.20	-3.6%
信和置業(00083)	12.44	-2.5%
恒基地產(00012)	40.30	-1.1%
零售收租股		
九龍倉置業(01997)	48.70	-2.0%
希慎興業(00014)	36.80	-1.7%
領展房產(00823)	90.45	-1.0%
置富產業(00778)	10.16	-0.9%

◀恒指昨日收市跌212點，報27565點，跌穿俗稱牛熊分界線

