香港商報
中國政府特許在內地發行之報刊
一九五二年創刊
2021年3月21日
香港商報
國信早報
聯合印刷發行
印度尼西亞版

金管局：美息不變符預期

港股起舞ATM領漲

【香港商報訊】記者吳天淇報道：美聯儲結束議息，一如市場預期維持聯邦基金指標利率在0至0.25厘區間，並維持每月1200億美元的買債規模及預期2023年前不加息。金管局發言人昨表示，聯儲局決定屬市場預期之內，預計美國通脹風險及經濟復蘇步伐，將會是影響利率變動及資金流向的重要因素。

受美聯儲持續放水刺激，港股昨跟隨外圍造好，收市升371點。

本港方面，滙豐公布最優惠利率將維持不變，保持在目前5.0%的水平。金管局發言人指，近日市場普遍關注美國的貨幣及財政政策對其通脹風險及經濟復蘇步伐的影響，預料相關的發展將會是影響利率變動及資金流向的重要因素。發言人稱，香港貨幣市場繼續保持有序運作，銀行體系流動性充裕，港元拆息穩定。局方會繼續監察市場情況，按照聯繫匯率制度保持貨幣及金融穩定。

恒指獲支撐升逾300點

受美聯儲持續放水消息刺激，港股昨跟隨外圍造好，一度升逾500點，惟午後美債息率突抽高至1.74厘，拖累恒指升幅收窄，收市升371點或1.28%，報29405點，重返50天線(約29264點)。

「ATM」成升市火車頭，合力貢獻恒指逾200點升幅，阿里(9988)、騰訊(700)、美團(3690)分別升4.9%、2.6%、3.7%。B站(9626)與百度(9888)即將來港上市，港交所(388)昨揚3.4%。其他藍籌股，友邦(1299)微升0.7%；石藥(1093)爲表現最差藍籌，全日挫3.1%。

北水昨淨流入45.69億元，連續第三日錄得淨流入；惟近期在美債息抽升等負面因素影響下，北水南向流入資金大減，港股即使反彈，年初凌厲升勢亦難以重現。

低利率環境利全球股市

uSMART盈立證券研究部總監陳偉聰認爲，雖然港股昨現反彈，但整體交投未算活躍，科技股上升動力仍不足。由於港股近期進行估值修正，故債息抽升對增長型股份影響較大。中線而言，若美經濟復蘇及通脹上升，美債息升勢料未完，影響大市走勢較爲反覆。他又認爲，債息上升非系統性風險或黑天鵝事件，相信美聯儲亦有工具可以應對，故對於後市看法不會太淡。

景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭表示，隨着鮑威爾重申其不收緊政策的立場，美國將在今年餘下時間繼續看到非常有利的宏觀政策。由於投資者尋求亞洲新興市場貨幣升值的機會，加上聯儲局承諾超低利率，因此美元可能在短期內走弱。他認爲，低利率環境繼續有利於全球股市，短線繼續偏好能源和金融等周期性行業，也看好非必需消費品和材料行業。

機構：關注長債息率

對於今次議息結果，券商高盛指，聯儲聲明中繼續強調新冠肺炎疫情目前對經濟活動的影響，並了解經濟復蘇步伐近月明顯加速，有別於早前形容的「溫和」復蘇。考慮到局方對通脹率預期趨升，維持對局方最早2022年初開始收水的預期，料聯邦基金利率至2024年上半年前都不會改變。

對於近日市場憂慮美10年債孳息率持續抽升，聯儲未着墨太多。中金公司研究報告認爲，聯儲歡迎通脹回升，同時亦暗示毋須額外措施應對美債利率上行。隨美疫苗接種順利推進，大規模財政刺激落地，聯儲維持寬鬆，美經濟增長和通脹都存在超預期風險。

富國銀行認爲，美10年期債息可能數周後升至1.75厘，年中更突破2厘。聯儲重申寬鬆立場，且鮑威爾亦無言論壓低長債息利率，龐大的國債供應將繼續推動債息率上升。

投行道明則指，聯儲上調經濟預期反映近期經濟數據改善，加上拜登的財政刺激計劃，都會進一步推高未來幾個月的經濟增速預期。通脹前景的上升，是經濟增長改善的結果。鑑於聯儲希望通脹在加息前高於2%的目標，故2023年將核心通脹率提升至2.1%具重要意義，這預示加息周期可能會比預期提前。

滙豐私人銀行首席投資官塞爾斯表示，聯儲最新信息與其觀點一致，即政策正常化過程將是漸進的。該行認爲，目前仍處於低位的孳息率、非常緩慢和漸進的政策正常化，以及不斷改善的經濟前景，對風險資產仍是利好因素。

機構點睇美議息結果

高盛

美聯儲最早2022年初開始收水，而聯邦基金利率則至2024年上半年前都不會改變。

中金

聯儲維持寬鬆貨幣政策，美經濟增長和通脹都存在超預期風險。

中信證券

美國明後兩年加息預期提升，預計10年期美債利率今年仍會維持上行趨勢，短期斜率趨緩。

富國銀行

美國10年期債息可能在數周後升至1.75厘，年中更突破2厘。

瑞銀

美聯儲對美長期通脹展望低，對新興市場有利。

順景

美將在今年餘下時間繼續保持非常有利的宏觀政策。

滙豐

目前仍處於低位的孳息率、緩慢漸進的政策正常化、不斷改善的經濟前景，對風險資產都是利好因素。

道明

美聯儲上調經濟預期加上拜登財政刺激計劃，都會進一步推高未來幾個月經濟增速預期；加息周期或會比預期提前。

超低息持續利樓市發展

【香港商報訊】美聯儲宣布基準利率維持0%至0.25%區間不變符市場預期，這是自去年3月16日後一年多維持接近零息水平；同時將繼續每月購買1200億美元債券資產規模，直至經濟復蘇有顯著進展。今次議息後，本港末有銀行宣布更改最優惠利率(P)。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明認爲，今次聯儲維持基準利率不變，加上早前通過1.9萬億美元疫情救助方案，料美國通脹預期升溫，市場亢奮及熱錢充斥，香港按息仍會維持低水平，有利經濟復蘇及樓按市場發展。他指，近月一二手樓市均錄得不俗成績，配合現時低息環境及部分資金從股票市場流入樓市避險，對樓按發展有支持作用。

中原按揭董事總經理王美鳳亦指，本港息率大致跟隨美息走勢，美預期2023年前不加息，料本港息率今明兩年仍會維持低息水平，並在超低按息持續、按息支出遠低於租金支出、銀行正面取態等因素支持下，有利增加準買家入市信心，樓市續獲支持。她指，在銀行體系結餘充裕下，截至本月，與樓按相關之1個月拆息平均僅約0.14厘，與美息貼近，令市場上實際按息維持處於1.4厘至1.5厘之10年來低水平，料今年超低息水平持續。同時，現時以30年還款期計，不少單位之每月供款與租金相若，惟在低按息環境下，每月供款之利息比例僅約36%，令按息支出低於租金達64%，供平過租持續。

美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，美債孳息抽升引發市場對央行收水及通脹的憂慮，令近期股市波動，有部分獲利者趁機會套股換樓，將資金投放物業市場，因此本港樓市表現依然強勁，交投理想。低息環境持續，對本港樓市帶來支持作用。

鮑威爾放鴿撐美股牛市

【香港商報訊】當地時間周三，美聯儲宣布維持聯邦基金利率目標區間0−0.25%不變，並預計接近於零水平的利率將持續至2023年。息率維持不變推高美股，道指昨晨收市漲189點，收33015點，升幅達0.58%，與標指同創收市新高。昨夜，三大股指則有所分化，道指續創新高，納指承壓明顯。

今年美GDP預計增6.5%

議息會後，美聯儲發聲明稱，疫情給美國和世界經濟造成巨大困難。經歷經濟復蘇步伐放緩後，美國經濟活動和就業指標近期有所上升，但受疫情衝擊的部門依然疲弱。美通脹率持續低於2%，整體金融狀況依然寬鬆。美經濟發展很大程度上取決於疫情防控的結果，包括疫苗接種進展等。目前，公共衛生危機將繼續壓制經濟活動、就業和通脹，並對經濟前景構成相當大的風險。

聯儲主席鮑威爾表示，當前幣政恰當，局方將保持現有資產購買組合形式，即以每月至少800億美元的速度增持美國國債，並以每月不低於400億美元的速度購買機構抵押貸款支持證券。聯儲預計2021年美國GDP將增長6.5%，較去年12月預計的4.2%大幅提升。

道指站上33000點

聯儲維持息率不變利好美股。議息結果公布後，道指一度反彈221點，全日破頂高見33047點，收市首次站於33000點上方，與標指同創收市新高；納指亦扭轉早段跌勢溫和造好。值得一提的是，道指周三首破33000點關口收市，由32000點升至33000點只花了5個交易日。

亞太區方面，日股昨日重上3萬點，日經指數收報30216點，升302點或1.01%。韓國股指收報3066點，升18點或0.61%。歐股方面，英股昨日早段升0.07%，德股升1%，法股升0.25%。

與此同時，市場繼續押注通脹升溫，美30年期債息昨突破2.5厘大關，係去年8月來首次；10年期債息漲最多11點子至1.75厘，創去年1月以來新高。本港時間昨晚，美股顯著受壓，納指一開市急挫166點，報13358點。重磅科技股中，蘋果報123.1美元，跌1.33%，亞馬遜挫0.69%至3114.19美元，特斯拉瀉2.61%至683.48美元。標指低開20點至3953點，而道指仍升30點至33046點。

時評

應着手研究「疫苗護照」

隨着全球多個國家紛紛開始疫苗接種工作，是否設立「疫苗護照」恢復正常通關交往，成為了近期全球熱議話題。儘管世界衛生組織目前表態不支持「疫苗護照」，但卻並不阻礙多個國家和地區已陸續開始研究「疫苗護照」方案。可以預測，抗疫常態化的環球背景下，健康安全仍是通關的首要考量，當接種率達到一定比例，不少國家和地區都會嘗試推行「疫苗護照」以逐步恢復人員來往。香港作為一個外向型細小經濟體和國際都市，更需要重建與其他經濟體的交往，自然不能在研究「疫苗護照」通關措施上落後。

全球接種率最高的以色列已率先推出自己的「疫苗護照」，該國規定任何接種完兩劑新冠疫苗超過一周的民衆、曾感染新冠病毒後已康復的民衆，都可通過衛生部網站或手機應用申請「綠色護照」；而內地亦推動中國版「疫苗護照」，日前，外交部正式發布中國版「國際旅行健康證明」，該證明展示持有人的核酸、血清IgG抗體檢測結果及疫苗接種情況，以方便中國公民出國及跨國人員來往。新加坡、韓國、泰國乃至歐盟內多國亦已開始商討「疫苗護照」及互相認證的可行性。

本港已啓動疫苗接種且疫苗供應充足，自然也具備推行「疫苗護照」的條件。早前，港府透露不排除會提供一些誘因鼓勵市民接種，若市民接種完疫苗後可以申請獲得「疫苗護照」，打針意願肯定會大幅提升，畢竟許多市民都有回內地乃至出境的需求（不論探親、商務或者旅遊）；此外，疫苗護照也可作為旅遊氣泡之外的另一項通關談判基礎，港府具有更多空間與更多國家和地區恢復交往，這也有助於本港經濟復蘇。

作為一個既緊密聯繫內地又連接世界的特區，港版疫苗護照可以從三個角度着手研究。與內地通關而言，可以繼續沿用「健康碼」形式，在健康碼程式內加入疫苗注射信息，並且兩地應就認可疫苗版本達成一致，只要完成兩地互認的疫苗接種便可豁免隔離檢疫。而與海外其他國家和地區通關，就需要港府設立港版疫苗護照，當中涉及更多工作，包括「疫苗護照」內包含哪些健康信息、與哪些國家和地區通關、如何互認等等。當然，得益於內地已率先推出試行中國版「疫苗護照」，相關技術和平台都更成熟，港府也可考慮借鑒內地版「疫苗護照」方案，或加入中國版「疫苗護照」一齊與其他國家和地區商討通關互認。

封關一年多之後，各國都有恢復交往、重啓經濟的需求，新冠病毒不會馬上消失，全球疫情短時間很難完結，在後疫情時代，登記疫苗注射信息的「疫苗護照」必定會成為各國或地區出境和入境的必要證明文件之一。港府一方面要繼續有序開展疫苗接種，做好疫苗接種安全把關和宣介，鼓勵更多市民參與接種；另方面也要着手研究「疫苗護照」，積極與其他國家和地區接觸商討，為之後恢復與內地和國際交流往來做好準備。防疫工作需要與時俱進，不過最根本還是做好疫情防控，爭取早日穩定控制本地疫情乃至實現社區「清零」，才更有底氣安全通關。

香港商報評論員 趙燕玲