



## 环球经济及金融市场概要

2020年6月3日

上星期，我们已简单解释了香港的联系汇率制度的核心结构、港元汇率(兑美元)的稳定是依靠甚么？和若美国一旦向香港实施制裁，会否对港元联系汇率造成冲击？今天，我们会针对这个题目，作更深入的解释。

最近，有部分投资者担心港元汇率会因美国启动取消对香港提供优惠待遇而受到影响，甚至香港的联系汇率制度会受到考验(例如，近日市场上出现炒作港元贬值的期权金额大幅增加)，我们认为以上的担忧有点过虑了！

首先，如上年中美贸易冲突大幅升温时，市场亦曾担心香港受到牵连而令港元的联系汇率制度受到打击(事实上，类似对港元联系汇率的担忧，在过去几十年亦出现过不少次呢!)。不过，大家要留意，香港的联系汇率制度并非美国所给与香港的，香港在过去几十年所实施的联系汇率制度(由1983年至今)，从来没有得到(亦没有需要得到)美国政府的准许或协助。所以，即使出现最坏的情况(到目前

为止·美国政府还没有向香港实施任何的制裁)·美国政府真的向香港实施制裁政策(如向香港的出口开征关税)·亦不会对香港的联系汇率制度造成结构性的影响。

因为香港联系汇率制度的实施和稳定·主要的支柱是来自香港外汇储备的多少(外汇储备够不够多·能否给与港元持有者信心·令他们相信当他们需要将港元兑换成美元时·香港政府/香港的外汇储备有足够的美元为他们提供兑换[在联系汇率的保证汇价区域·即保证在 7.75 至 7.85 之间作出兑换])。

现时·香港拥有的外汇储备达 4,400 亿美元·金额达香港基础货币的两倍以上。虽然·有人提出质疑香港的外汇储备并不足够兑换现存所有的港元存款(约 6.8 万亿港元)·但很老实地说·世界上没有一个国家或地区·会储备对等的外币以兑换所有的当地货币存款·香港的外汇储备是现存所有港元存款的 50%·这比率在世界上·应该是十分夸张地高了。所以·我们认为港元联系汇率被成功冲击的可能性并不高(因为要超过一半港元存款持有者·同时要求将港元兑换成美元·才会触发香港政府出现兑换问题)·尤其是我们还未计入中国政府所持有的 3 万亿美元外汇储备(因为一旦香港金融市场被炒家恶意冲击·中国政府出手干预的可能性亦很高)。

事实上，即使过去几天市场上不断传出有香港市民把港元兑换成美元，但港元兑美元汇价不但没有下跌，甚至继续维持在强方保证的水平(在联系汇率下可容许港元汇率最强的水平)



港元弱

港元強

数据源：彭博

#### 重要告示及豁免免责声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 [info@asset-mg.com](mailto:info@asset-mg.com) 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932