

21世纪经济报道见习记者 唐婧 北京报道

美国联邦储备委员会7月27日（美国时间）如期宣布加息75个基点，将联邦基金利率目标区间上调至2.25%至2.50%之间。这是美联储连续第二次加息75个基点，也是年内第4次加息。数小时后，香港金管局将基准利率上调75个基点至2.75%，港元兑美元短线持稳。

近期香港金管局相关操作

次数	买入港元（亿）	时间	日期
23	112.02	凌晨5时	7月21日
22	86.19	凌晨5时	7月20日
21	62.8	下午5时	7月19日
20	80.7	凌晨5时	7月19日
19	54.95	下午5时	7月18日
18	64.13	凌晨5时	7月16日
17	41.61	下午5时	7月15日
16	53.22	凌晨5时	7月15日
15	127.96	凌晨5时	7月14日
14	85.8	凌晨5时	6月23日
13	112.49	凌晨5时	6月22日
12	95.77	下午5时	6月21日
11	52.2	凌晨5时	6月21日
10	128.19	凌晨5时	6月18日
9	138.24	凌晨5时	6月16日
8	117.75	下午5时	6月15日
7	92.55	凌晨5时	6月15日
6	43.96	下午5时	6月14日
5	58.88	下午5时	5月16日
4	31.64	凌晨5时	5月14日
3	28.65	凌晨5时	5月13日
2	40.82	下午5时	5月12日
1	15.86	凌晨5时	5月12日

国际对冲基金大亨、海曼资本创办人巴斯(Kyle Bass)据此在社交平台攻击香港联系汇率制，他预计，以当下香港银行体系结余下跌速度，香港外汇储备将于8月底或更早耗尽。

这位对冲基金大亨沽空港元也不是第一次。2016年时他曾表明已沽空港元及人民币等亚洲货币，可是旗下基金因此受到损失，于2017年基金亏损19%，如今卷土重来

，或为一雪前耻。

不过他的如意算盘大概率要再度落空。

联系汇率制的坚实后盾

7月22日，香港金管局总裁余伟文在官网撰文表示，港汇触发弱方兑换保证及银行体系总结余下降的情况，完全符合联汇制度的预期，有关操作亦具公信力和透明度。

余伟文还特别提醒，需慎防坊间不时出现一些不负责任的言论，例如银行体系总结余持续下降、内地地产开发商的问题会令联汇制度崩溃。

他指出，类似的情况在美国上一轮2015年至2018年的加息周期亦曾出现。虽然市场预期美国今轮加息的速度和幅度会比上一个加息周期来得更急更猛，弱方兑换保证触发的次数及规模也可能更多和更大，而银行体系总结余的下降速度亦会比上一次更快，但这些情况都是在联汇制度的设计和预期之内。

余伟文介绍，金管局多年来在金融及银行体系建立了强大的缓冲和抗震能力，香港外汇储备规模庞大（高达4,400多亿美元），相当于港元货币基础约1.7倍，是联汇制度的坚实后盾。金管局绝对有能力及决心，继续维持联汇制度，以及香港货币及金融稳定。香港不需亦无意更改联汇制度。

香港财政司司长陈茂波7月24日也公开发声，表示美国进一步加息势必影响香港市场资金流和资产价格变化。资金进出港元体系引致银行总结余增减，是联系汇率制度设计下必然的调整过程；香港外汇储备庞大、金融和银行体系流动性充裕等因素，是维护联汇制度的坚实底气所在。

陈茂波还友情提醒香港市民，当香港随美国进入加息周期，供楼人士按揭还款负担难免增加，市民置业或作其他投资决定时应审慎。

余伟文也提到加息周期的购房风险。他表示，银行会因应本身的资金成本结构及其他有关的考虑，决定调整息率的时机及幅度。市民在作出置业、按揭或其他借贷决定时，必须小心评估及管理有关风险。

香港跟随加息料为楼市降温

与内地坚持以我为主的货币政策思路不同，香港的货币政策往往需要被动跟随美联储而行动。

在汇率的“不可能三角”中，一个经济体不可能同时实现资本流动自由、货币政策的独立性和汇率的稳定性。为了维持国际金融中心的地位，香港选择了放弃货币政策独立性，让资本自由流动和将美元兑港元汇率稳定在7.75-7.85的强弱方兑换保证之间。

即当美联储加息时，香港往往会面临资本流出和港币贬值的压力，需要被动跟随加息；反之，则需要被动跟随降息。在过去的20多年中，美联储每次加息或降息后，金管局几乎都会跟随行动。

除了加息75个基点之外，美联储主席鲍威尔在本次议息会议后的新闻发布会上表示，下次会议大幅加息可能是合适的，要取决于数据；随着利率的提高，放缓加息步伐也可能是合适的，尚未就何时放慢加息作出决定。他希望在今年年底前达到适度的紧缩水平，即利率达到3%-3.5%区间。鲍威尔强调，如果需要，将毫不犹豫地采取更大的行动。

这意味着香港亦步亦趋的步伐可能还会持续。香港财政司司长陈茂波最近接受媒体采访时表示，下半年香港将无可避免需要加息，但因银行体系流动性仍相对充裕，香港毋须跟随美国的加息幅度及速度。他预计香港最优惠利率（Prime Rate）在未来数月可能上调，将是四年来首次提高，但上调时间取决于银行及存款流动性等因素而定。

最优惠利率是香港银行用于计算贷款利率的一个基准，另一个常用的基准是香港银行同业拆息（Hibor），如香港的房屋贷款，就是以“Hibor + A%”或“Prime Rate - B%”的公式来计算，又称“H按”或“P按”，所加、减的数值由银行厘定。

嘉盛集团、花旗集团和瑞银集团认为，利率上升将成为推动香港房价下跌的主要因素之一。

陈茂波指出，美国进一步加息，亦无可避免会影响到香港市场的资金流和资产价格变化。最显而易见的是在联系汇率机制下，美息上升、港息仍相对低而所触发的套息活动；再加上近几个月本地市场对港元需求偏弱，港汇自5月以来多次触发弱方兑换保证，金管局按机制买入港元卖出美元。随著弱方兑换保证被触发，资金流出港元体系，这就形成了新闻中常听到的所谓资金外流。单看字面，资金外流也许是对一个市场没信心的现象，但由于市场一般只会选择就汇率相对稳定的货币进行套息活动，以赚取息差，因此换个角度说，有关活动也可被视为是对联系汇率机制有信心的表现。

更多内容请下载21财经APP