

「香」講積金 - 美元地位仍穩 聯匯勿太過慮

新冠肺炎疫情的威脅沒完沒了，本地第三波疫情緩和之際，歐美國家卻有爆發新一輪疫情的跡象。市場擔心美國政府和聯儲局毫無保留的寬鬆措施會令美元失去其作為全球最主要貿易結算貨幣和外匯儲備貨幣的地位，若然如此港元將會與美元脫鈎。我們認為這種擔憂屬於杞人憂天。

美元強勢回調非暴跌

美元自三月下旬以來明顯轉弱，美匯指數截至八月底跌幅達 10%，加劇了投資者對美元前景的擔憂。但若回顧過往的美匯指數走勢，今年的跌勢雖然急速，但跌幅並非罕見。過去十年，美元已有兩段時期（分別是 2007 年和 2010 年）出現比今年三月以來更大的跌幅。值得注意的是，美匯指數在三月下跌之前接近多年高位，今次的下跌應該視為從強勢回調，而非價值暴跌。事實上，美元在九月份開始出現反彈。

另一個對美元地位的質疑源於美國政府債務不斷增加，特別是美國為應對新冠肺炎疫情，推出了規模前所未見的財政刺激措施以支持經濟。美國財政部數據顯示，截至六月底，美國總債務達到 20.5 萬億美元，較三月底的 17.7 萬億美元大增 16%。而美國國會預算局的數據則指出，聯邦債務預計會於今年年底超過美國 GDP 規模，為自第二次世界大戰（需要為戰時軍事行動提供資金）以來首次。

美國政府債務不足憂

數字看起來十分驚人，但我們要指出的是，其他國家的國債相對 GDP 比率較美國更高。下面列出國際貨幣基金組織（IMF）預計的國家國債相對 GDP 的比率頭 20 名。

國家	國債相對 GDP 比率 (%)
日本	237.541
委內瑞拉	214.449
蘇丹	177.868
希臘	174.151
黎巴嫩	157.808
意大利	133.427
厄利垂亞	127.343
佛得角	125.290
莫桑比克	124.463
葡萄牙	119.458
巴巴多斯	117.274
新加坡	109.373
美國	106.702
不丹	103.848
塞浦路斯	101.043
巴林	100.189
比利時	99.568
法國	99.196
西班牙	95.962
約旦	94.834

數據來源: 國際貨幣基金組織 (IMF) 估計截至 2020 年底的數字

維持現時聯繫匯率為最大利益

我們認為在可見的將來，美元作為世界主要貨幣的地位難以被動搖，港元掛鈎美元的香港聯繫匯率制度亦沒有改變的必要。由於香港強積金投資者的資產主要以港元結算，投資者關注聯繫匯率前景是可以理解的。長期貨幣穩定是維持香港經濟平穩發展的重要基石，而聯繫匯率目前仍是最有利於香港長期貨幣穩定的匯率制度，我們認為香港政府改變聯繫匯率制度的機會頗十分低。儘管坊間有不少關於港元改掛人民幣的討論，但人民幣離完全國際化和自由化尚有一段路要走，條件並未成熟。短期而言，維持當前匯率制度（港元與美元掛鈎）的益處仍是最大。

本文在 2020 年 10 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://bit.ly/34lWk2E>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。