

# 美元地位難動搖



最近坊間有不少關於美元將失去其作為全球最主要貿易結算貨幣和外匯儲備貨幣地位的討論，美匯指數自三月下旬以來轉弱（截至八月底跌幅達10%），更加劇了這種擔憂。一旦美元失勢，有投資者認為港元將會與美元脫鉤。我們認為這種擔憂屬於杞人憂天。

誠然，美元自三月下旬以來明顯轉弱，美匯指數截至八月底急跌10%。不過，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3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。

## 新冠疫情令各國債務上升

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。雖然數字看起來很驚人，但若比較其他國家，美國國債相對GDP比率卻不算嚴重。故此，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。

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低。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華