

恒生投資服務有限公司
首席分析員
溫灼培先生



減息減稅 英鎊易跌難升

今年6月，英國的脫歐公投，觸發英鎊兌美元匯價一下子由1.48暴跌至1.3以下的30年低位，英鎊兌港元也一度跌穿10算。很多投資者看到如此低位，不免「心思思」想撈底，不過，恒生投資服務有限公司首席分析員溫灼培就有另一看法，表示「在未來一段時間，英鎊只會橫行或下跌，反彈機會相對微。」

何以溫灼培持續看淡英鎊前景？
「首先，英國政府有責任扶持英國企業去面對脫歐後的挑戰，如何扶持呢？不外乎減稅或減息。英國前財相歐思邦（George Osborne）曾提議將英國企業稅的稅率降至15%，更不排除進一步降至12.5%，與愛爾蘭稅率看齊。雖然歐思邦已離任財相一職，

但英國減稅看來已是事在必行。」

壓抑匯價刺激出口

除了減稅，降息也是紓緩企業借貸成本的方法之一。於今年8月初，英倫銀行宣布減息0.25厘，是2009年3月以來首次，同時亦是自2012年9月以來第一次加碼量化寬鬆（QE），購債規模由

3,750億英鎊增至4,350億英鎊，增幅為600億英鎊。英倫銀行又宣布計劃購買企業債券和向銀行提供低息貸款，以應付英國脫歐為經濟帶來的衝擊。

溫灼培指英倫銀行已將利率降至0.25厘，未來減息的空間不多，「英倫銀行講過不想實行負利率政策，我相信該行最多只能將利率減至0.1厘。」

他表示，在未來一大段時間，英國都很难加息，利率將會長期地維持在極低位，甚至很可能成為最後一個加息的發達國家。在9月舉行的議息會議中，英倫銀行決定維持利率於0.25厘不變，但會議紀錄顯示大多數議息委員不排除在年內將利率進一步降至0.1厘。

為了幫助企業、刺激出口及經濟，溫灼培相信英國政府及英倫銀行會致力壓抑英鎊匯價。他表示，澳元早年的走勢，對英鎊有一定啟示，投資者大可參考。「在3、4年前，澳洲經濟仍然極為依賴鐵礦石出口，可是鐵礦石的價格曾經由150美元一噸銳減至40美元一噸以下，為了協助澳洲經濟度過難關，澳洲政府透過種種手段來壓抑澳元匯價，結果澳元匯價大跌，澳洲經濟也慢慢恢復元氣。這一次英國，相信也是一樣。」

「上述種種措施，均不利英鎊前景，換言之，英鎊前景會持續走弱。」溫灼培預計，未來英鎊兌美元有望低見1.15。

英國最近的經濟數據不俗，英倫銀行原本預測英國經濟會因脫歐而急速放緩，但在9月份的議息會議中，該行修正看法，將第三季英國國內生產總值(GDP)由0.1%上調至0.3%，並指通脹及樓市等一系列經濟數據均較預期強勁。但溫灼培預計，脫歐對英國的負面影響將會慢慢浮現。「很簡單，假設你本來在英國設有廠房，並將貨品外銷至歐盟，如今英國選擇脫歐，你無可避免要考慮遷往其他歐盟成員國。人同此心，資金將會逐漸遠離英國。另一方面，在洽商貿易協定時，歐盟也不會給英國好過。我認為倒不是『英國背叛了歐盟』這些原因，而是歐洲為了自保，在貿易協議一事上的態度必定強硬。」

留意歐洲多國選舉

他解釋，英國脫歐已對歐盟造成重大的信心危機，如今種種懷疑歐盟的勢力在歐洲大陸冒升，荷蘭的自由黨、意

大利的五星運動、法國的國民陣線等，均非親歐團體。而在明年，這些歐洲國家將會舉行一系列選舉，荷蘭是3月15日，法國是4月23日。截至今年9月7日市場調查機構TNS的民調顯示，現任法國總統奧朗德所屬的社會黨，只能取得約12%的支持度，低於支持舉行公投脫歐的國民陣線(28.5%)。「為了防範這些懷疑歐盟的勢力坐大，歐盟一定要殺雞儆猴，告知其他成員國，脫歐將會是一件非常痛苦的事。」根據英國官方數據顯示，去年英國輸往歐盟的出口，佔英國出口的四成；相反而言，歐盟輸往英國的出口，僅佔其總出口的8%左右，因此，受影響最大的是英國經濟及貨幣前景。

以上資料截至2016年9月21日。

註：投資涉及風險，投資產品的價值可升可跌，甚至變成毫無價值，所示的過往表現數據並非未來表現的指標。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明。



請即瀏覽恒生投資專區 hangseng.com/investmentcorner 了解最新投資市場資訊及分析，緊貼市場動態！