



亞洲業務團隊 如何看待近期歐美銀行業的 跌宕起伏

市場動態

投資團隊剖析其對亞洲金融股、美元在不同情境下對亞洲貨幣有何影響及中國近日下調存款準備金率的看法。

近期歐美銀行體系飽經震盪¹，隨著世界各地央行採取行動恢復投資者信心，市場似乎已穩定下來。參考美國監管機構為阻止恐慌蔓延而作出的**迅速應對**，瑞士國家銀行在週四出手向瑞士信貸（瑞信）提供流動性，而歐洲中央銀行（歐洲央行）則表示已準備為歐元區金融體系注入流動性支持。過去的週末，瑞銀在瑞士監管機構促成下同意一項歷史性交易，以32億美元收購瑞信。聯儲局、歐洲央行、英倫銀行、瑞士國家銀行、加拿大銀行及日本銀行亦宣布每日透過互換額度安排，提高美元的流動性。

亞洲業務團隊的看法

歐美銀行股大幅回調，亞洲金融股所受的影響較為受控，自3月8日起，MSCI世界金融指數下滑10.6%，MSCI亞洲金融指數下跌4.2%²。瀚亞投資亞洲股票投資組合基金經理**Sundeep Bihani**表示，亞洲大部分央行在銀行監管方面傾向採取保守措施，並實施較為嚴格的銀行資金限額標準。大多數亞洲的央行也沒有忘記1997年亞洲金融危機的教訓。

他看好監管規定資金水平較高且資產及負債年期匹配度良好的亞洲金融股。至於他心儀的亞洲銀行股，其持有至到期投資佔資產總值的比例一般較小，而且短期流動資金覆蓋比率較歷史水平高。

話雖如此，**Sundeep Bihani**正監察美元流動性收緊、交易對手風險上升及環球信貸息差擴闊可能引發的第二輪影響。鑑於有關情況，他認為資金水平較充裕及資金成本較低的大型銀行表現會較為理想。

自3月8日起，日本金融股出現拋售潮，MSCI日本金融指數錄得9.8%³的跌幅；不過，瀚亞投資日本股票主管**Ivailo Dikov**相信這主要是因為市場調整預期，認為日本孳息曲線將趨平所致，而非恐慌蔓延引起。他繼續對日本銀行股採取審慎選擇的態度，並偏好利率風險管理得宜、不會積極利用持有至到期證券且本地債券投資組合年期極短的銀行。他看好存款規模較大及年期較長的大型銀行。依他所看，如果存款規模減少，業務多元及資金充裕的大型銀行可能會受惠。團隊繼續在行業內物色會受惠重組及成本效益的長期機遇。

¹在撰寫本文時—2023年3月20日。²彭博。截至2023年3月17日。以美元計值。³彭博。截至2023年3月17日。以美元計值。

同時，瀚亞投資亞洲債券組合基金經理**Rong Ren Goh**指出，假設歐美的走勢對亞洲的影響有限，亞洲貨幣在近日市況波動下表現相對穩健。隨著聯儲局加息的不利影響開始顯露，美國衰退的風險正上升。他認為，正如在聯儲局2022年大舉加息下，利差帶動美元升值一樣，如果市場開始認為聯儲局在短期內減慢大幅加息步伐，美元的升勢也可能緩和，有望為亞洲貨幣提供支撐。

然而，**Rong Ren Goh**警告稱，如果歐美監管機構未能恢復投資者信心，以及投資者對銀行體系乃至美國經濟穩健性的憂慮升級，承受風險水平會大幅減少，並可能會導致美元走強，就如曠日持久的典型避險事件般。

此外，亞洲央行繼續關注歐美的發展。中國人民銀行宣布於3月27日下調幾乎所有銀行的存款準備金率，幅度為25個基點。預料降準可為銀行體系釋放人民幣5,000億元的資金。瀚亞投資上海研究部主管**Jingjing Weng**表示，雖然降準反映中國政府致力刺激需求和支持國內疫後復甦，但降準較預期來得快，顯示此舉亦可能是為了在歐美銀行業動盪起伏後，率先舒緩銀行同業市場流動資金狀況並提高市場對中國的信心。

免責聲明

資料來源：瀚亞投資（新加坡）有限公司

本文由瀚亞投資（香港）有限公司（「瀚亞香港」）刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國Prudential plc.的全資附屬公司。瀚亞香港和Prudential plc.與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc.,和在英國成立的M&G plc的附屬公司Prudential Assurance Company,沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk)由瀚亞投資（香港）有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。