



歐美銀行業面臨困境，令人憂慮另一場金融危機可能一觸即發。這對亞洲及區內增長前景將會造成甚麼程度的影響？多元資產團隊環球宏觀策略聯席主管 Sue Trinh 在本文提出她的主要觀點。

評估銀行業隱憂對亞洲區的擴散風險

歐美當局均迅速採取果斷行動，冀能恢復市場信心。但即使當局已竭盡所能，投資者仍忐忑不安。

眾多不明朗因素揮之不去，令市場信心受壓：投資者憂慮銀行業的穩健程度，上周的市場事件可能造成的經濟衝擊，以及其對央行政策的影響。事實上，目前大部份央行仍致力遏抑通脹。我們在本文剖析有關風險可能擴散至亞洲的途徑。

受已倒閉/面臨困境的銀行直接影響的風險仍低

目前來看，相關風險有限。雖然數家亞洲創投及科技初創公司受該等銀行的事件影響，但看來風險不大，而且甚少企業公開承認錄得重大虧損。

若歐美銀行體系的問題越演越烈，導致投資者的避險意欲飆升，平心而論，最受影響的將會是經常帳赤字龐大、因而依賴外國資金的亞洲經濟體。

整體來說，除了紐西蘭、菲律賓和泰國外（赤字佔其國內生產總值高於 3%¹），我們認為亞洲的經常帳赤字溫和。雖然目前出現一些壓力跡象，但大部份指標仍遠低於危機水平。自從歐美銀行業問題曝光以來，許多亞洲貨幣兌美元實際上有所升值¹。

本地信貸狀況可能收緊

自 3 月 9 日以來，金融狀況已經收緊，但與去年年中比較仍相對寬鬆¹；然而，當地銀行的信心減弱及避險意欲上升，可能導致貸款增長放緩。

從更廣泛的角度來評論，信貸狀況趨緊和環球經濟增長減慢，很可能會增加不良貸款的風險。誠然，最受影響的將會是近來大幅提高本地息率、並導致償債成本顯著上升的經濟體，例如南韓，其情況或許值得關注。

若某些經濟體有許多金融機構的受監管資本水平偏低，其相對區內其他市場可能較易受到衝擊；就此而言，印度可能是其中之一。

¹ 彭博資訊，截至 2023 年 3 月 17 日。

環球金融狀況收緊，導致需求減弱，亦可能使亞洲出口受壓。我們認為，一些尤其依賴與美國和歐元區進行貿易的經濟體最受影響，包括越南、馬來西亞及台灣。

這對亞洲當地貨幣政策有何影響？

我們認為，區內的貨幣政策走向可能出現多種情境。

- 1 一切如常：**在過去一年，亞洲央行因應當地通脹走勢制定的貨幣政策，比美國聯儲局這次加息周期的政策力度更大。因此，許多區內央行已轉持溫和立場，例如泰國和越南。然而，菲律賓及印度近日在對抗通脹方面受挫。因此，我們相信印度儲備銀行和菲律賓央行在下一次議息會議傾向進一步加息。
- 2 銀行業面對衝擊，促使央行調降原先的政策路徑：**在這情境下，我們預料印度儲備銀行和菲律賓央行轉趨審慎，可能會較預期提早結束加息周期。
- 3 金融業壓力加劇，融資成本及美元飆升：**若這情況發生，部份區內央行可能被迫進一步加息，以支持其貨幣匯價。對於外匯儲備有限，因而高度依賴外國資金的經濟體來說會構成主要風險。就此，泰國、菲律賓、印度、印尼及馬來西亞日漸受到關注。

投資組合的未變現債券虧損：會否影響亞洲銀行業？

理論上，導致近日一家專注科技業的美國貸款機構倒閉的問題，亦可能會在亞洲銀行業浮現；然而，有可能發生並不意味必然會發生。我們認為這屬未知之數。重要的是，源於這次事件的風險擴散至亞洲銀行業的可能性看來有限：區內銀行資本充裕，受相關事件影響的直接風險輕微。再者，相關銀行的流動性覆蓋率高，而且存款基礎普遍較穩固。另外，值得注意的是，企業存款也高度分散於不同行業。

我們認為，由於與過去的危機時期比較，現時區內經濟體的財政及宏觀穩定性普遍較佳，因此近日的銀行業恐慌直接擴散至亞洲的風險有限。就亞洲區前景而言，更重要的是這次事件對全球增長、美元融資狀況及美元強勢帶來的影響。若環球經濟能避免硬著陸，而且美元融資成本維持低水平（美元匯價持續低於2022年高位），亞洲應能抵禦這次風暴。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。