

英鎊：央行減息決議出現三方分歧與英美貿易協議

- ◆ 英倫銀行於5月下調利率至4.25%，但投票出現三方分歧出人意料，令市場對進一步減息的預期降溫
- ◆ 英美貿易協議即時公佈的細節有限；大多數英國對美出口商品仍將面臨10%的關稅
- ◆ 英鎊反應相當平淡，未來幾星期英鎊兌美元或將繼續橫盤整理

英美貿易協議公佈後，英鎊兌美元溫和下跌，抹去了英格蘭銀行（又稱「英倫銀行」）早前「鷹派減息」帶來的升幅。

與美國聯邦儲備局（簡稱「美聯準」或「聯儲局」）連續第三次暫停減息不同，英倫銀行於5月8日決定將基準利率下調25個基點（即0.25%）至4.25%。該決議雖符合市場預期，但由9名成員組成的貨幣政策委員會投票結果卻出現三方分歧。5人投票支持減息，2人主張減息50個基點（即0.50%），另外2人則主張維持利率不變。英倫銀行維持前瞻性指引不變，重申將「以漸進、審慎的方式進一步解除貨幣政策的限制性立場」。英國央行目前小幅下調了對通脹的預測，但上調了對短期經濟增長的預期。該行將今年經濟增長預測從2月的0.7%上調至1%，明年預測值從1.5%調降至1.25%，2027年預測值則維持1.5%不變。然而，鑒於兩名貨幣政策委員會成員投票主張維持利率不變，且英倫銀行前瞻性指引未作調整，此次決議的基調較市場預期略顯鷹派。

由於市場調降部分減息預期（英美貿易協議公佈後該趨勢更為明顯），英鎊兌美元匯率小幅走強，目前預計英倫銀行年內僅會再實施兩次0.25%的減息（彭博資訊，2025年5月9日）。

至於英美貿易協議，美國總統特朗普稱之為「一系列協議中的第一份協議」，其成果和範圍似乎相當有限，而且即時公佈的細節很少。多數英國對美出口商品仍將面臨10%的關稅，較此前平均2.2%的關稅水平顯著上升。目前，貿易協議的內容涉及降低美國對英國鋼鋁產品的關稅（從25%降為0%）。其他成果則包括英國產汽車對美出口關稅從27.5%下調至10%，但僅限首批100,000輛入境車輛。雙方在牛肉領域達成互惠市場准入，英國農戶獲得13,000噸對美免關稅出口配額，同時英國取消了自美國進口乙醇的關稅。協議還涉及可能惠及英國航空航太與製藥行業的條款，以及通過加強雙向投資降低非關稅壁壘的若干承諾，但細節有限，相關談判仍在進行中。

從積極的角度看，該貿易框架消除了兩國未來貿易關係的部分不確定性，應有助於提振企業投資信心。但在其他地區（特別是歐盟和中國）結束談判之前，很難孤立地評判這一協議。

英鎊對英美貿易框架的反應相對平淡。部分原因在於美元正受益於美國貿易政策不確定性下降的跡象，其影響蓋過了貿易協議可能提振經濟前景所帶來的利好。此外，英國國家經濟與社會研究院（NIESR）指出英國財政政策將面臨難題，英鎊可能也受到了其他國內消息的拖累（彭博資訊，2025年5月8日）。綜上所述，未來幾星期，英鎊兌美元匯率或將維持橫盤整理的狀態。

英倫銀行減息0.25%，但投票結果出現三方分歧

市場目前預期英倫銀行年內還有兩次減息

英美貿易協議的成果和範圍似乎相當有限，相關談判仍在持續

未來幾星期，英鎊兌美元料將橫盤整理

披露附錄

重要披露

本報告僅用作信息參考之目的，不應視作賣方要約，也不能被視為買方要約或誘使買入證券或文中提到的其他投資產品的要約，和（或）參與任何的交易策略。由於報告的撰寫並不考慮任何特定投資者的目標、財務狀況或需要，因此本報告中的信息是一般性的，並不構成個人投資建議。相應地，投資者進行操作之前，要根據自身的目標、財務狀況和需要，考慮所給出建議的恰當性。如有需要，投資者應獲取專業的投資和稅務建議。

本報告提到的某些投資產品可能不具備在某些國家和地區進行銷售的資格，因此它們並不適用於所有類型的投資者。有關本報告中提到的投資產品的適合性問題，投資者應諮詢其滙豐銀行代表，並在承諾購買投資產品之前，考慮其特定的投資目標、財務狀況或特殊需要。

本報告中提到的投資產品的價值及其所帶來的收入可能會有波動，因此投資者可能會遭受損失。某些波動性較大的投資其價值可能會遭受突然和大幅的下跌，跌幅可能達到甚至超過投資金額。投資產品的價值及其所帶來的收入可能會受到匯率、利率或其他因素的負面影響。投資產品過去表現並不預示未來的結果。

滙豐銀行及其子公司將適時通過委託或代理形式，向客戶賣出或從客戶手中買入滙豐銀行研究覆蓋的證券/金融工具(包括衍生品)。我們不會事先決定是否在某個時間段內發布一份更新的報告。

其它披露信息

1. 本報告發布日為 2025 年 5 月 9 日。
2. 除非本報告顯示不同的日期及/或具體的時間，否則本報告中的所有市場資料截止於 2025 年 5 月 8 日。
3. 滙豐銀行設有相關制度以識別、管理由研究業務引起的潛在利益衝突。滙豐銀行從事研究報告準備和發佈工作的人員有獨立于投資銀行業務的匯報線。研究業務與投資銀行及做市商交易業務之間設有資訊隔離牆，以確保保密資訊和（或）價格敏感性資訊可以得到妥善處理。
4. 您不可出於以下目的使用/引用本報告中的任何數據作為參考：(i) 決定貸款協議、其它融資合同或金融工具項下的應付利息，或其它應付款項，(ii) 決定購買、出售、交易或贖回金融工具的價格，或金融工具的價值，和/或(iii) 測度金融工具的表現。
5. 本報告為滙豐環球研究發布的英文報告的中文翻譯版本。滙豐銀行環球研究部、香港上海滙豐銀行有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司和滙豐銀行（中國）有限公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。

免責聲明

本報告由香港上海滙豐銀行有限公司（簡稱「HBAP」，註冊地址香港皇后大道中1號）編製。

HBAP 在香港成立，隸屬於滙豐銀行集團。本報告僅供一般傳閱和資訊參考目的。本報告在編製時並未考慮任何特定客戶或用途，亦未考慮任何特定客戶的任何投資目標、財務狀況或個人情況或需求。HBAP 根據在編製時來自其認為可靠來源的公開信息編製本報告，但未獨立驗證此類資訊。本報告的內容如有變更恕不另行通知。

對於因您使用或依賴本報告，而可能導致您產生或承受由此造成、導致或與其相關的任何損失、損害或任何形式的其他後果，HBAP 不承擔任何責任。對於本報告的準確性、及時性或完整性，HBAP 不作出任何擔保、聲明或保證。

本報告並非投資建議或意見，亦不旨在銷售投資或服務或邀約購買或認購這些投資或服務。

您不應使用或依賴本報告作出任何投資決策或購買或銷售貨幣的決定。HBAP 對於您的此類使用或依賴不承擔任何責任。若對本報告內容有任何問題，您應該諮詢您所在轄區的專業顧問。

您不應為任何目的向任何個人或實體複製或進一步分發本報告的內容，無論是部分還是全部內容。本報告不得向美國、澳洲或任何其他分發違法的轄區分發。

中國內地

在中國內地，本報告由滙豐銀行（中國）有限公司（簡稱「滙豐中國」）向其客戶分發，僅用於一般參考目的。本報告並不旨在提供證券和期貨投資建議或提供金融信息服務，亦不旨在推廣或銷售任何理財產品。本報告所載內容和信息均基於現狀提供。若對本報告內容有任何問題，您應該諮詢您所在轄區的專業顧問。

香港

在香港，本報告由 HBAP 向其客戶分發，僅用於一般參考目的。對於因您使用或依賴本報告，而可能導致您產生或承受由此造成、導致或與其相關的任何損失、損害或任何形式的其他後果，HBAP 不承擔任何責任。對於本報告的準確性、及時性或完整性，HBAP 不作出任何擔保、聲明或保證。

台灣

在台灣，本報告由滙豐（台灣）商業銀行有限公司 [台北市基隆路一段 333 號 13-14 樓]（簡稱「HBTW」）提供予其客戶作為一般參考之目的。對於因您使用或依賴本報告，而可能導致您產生或承受由此造成、導致或與其相關的任何損失、損害或任何形式的其他後果，HBTW 不承擔任何責任。若對本報告內容有任何問題，您應該諮詢您所在地區的客戶經理。

其他重要說明

儘管本報告並非投資建議，但考慮到完整性，敬請注意如下事項。過往業績並不能保證未來業績。任何投資或收益的價值都可能減少或增加，您可能無法收回全部投資金額。如果某項投資使用投資者本地貨幣之外的貨幣計價，則匯率變化可能對該投資的價值、價格或收益產生不利影響。如果某項投資沒有認可的市場，則投資者可能難以出售該投資或獲取有關該投資價值或相關風險程度的可靠資訊。

本報告可能含有前瞻性陳述，而此類陳述本身存在重大風險和不確定性。此類陳述為預測性質，不代表任何一項投資並只限於說明用途。在此提醒客戶，不能保證文中描述的經濟條件在未來將維持現狀。

實際業績可能與預測/估計有顯著不同。對於這些前瞻性陳述中反映的預期將被證明是正確的或將會實現不提供任何保證，在此提醒您不應過度依賴此類陳述。我們不承擔任何義務去公開更新或修改本報告或任何其他相關報告中包含的任何前瞻性陳述，無論是出於出現新的資訊、未來事件或其他情況。

香港上海滙豐銀行有限公司、其附屬公司和相聯公司以及各自的高級職員和/或僱員，可能因擔任不同的工作（例如作為發行人、主要職位擔任者、顧問或貸款人）對本報告中提及的任何產品存有利益。香港上海滙豐銀行有限公司、其附屬公司和相聯公司以及各自的高級職員和/或僱員，可能因擔任這些工作而收到費用、經紀費或佣金。此外，香港上海滙豐銀行有限公司、其附屬公司和相聯公司以及各自的高級職員和/或僱員可能作為主事人或代理人購買或銷售產品，並且可能完成與本報告所載資訊不一致的交易。

版權香港上海滙豐銀行有限公司 2025，版權所有。

未經香港上海滙豐銀行有限公司的事先書面許可，不得對本報告任何部分進行複製、存儲於檢索系統，或以任何電子、機械、影印、記錄或其它形式或方式進行傳輸。

[1258287]