

北京时间8月1日凌晨2点，美联储货币政策委员会宣布将联邦基金利率下调25个基点至2%~2.25%。美联储降息没多久，香港立马也宣布降息了。

虽然很多人都知道美股与港股关系紧密，但降息步伐跟这么紧还是让人有些吃惊。

其实，这并没有什么值得惊讶的，由于香港实行港币联系汇率制度，和美元直接挂钩，美联储宣布降息，香港自然也要跟上。

那“港币联系汇率制度”到底是什么？它对稳定港币又有何作用？金管局又在中间担当者怎样的角色？老巴今儿就来说说道道。

## 一、港币联系汇率制度是什么？

香港联系汇率制度是从1983年10月17日开始实施的一种固定汇率制度，即将本币与某种特定外币的汇率固定下来，并严格按照既定兑换比例，使货币发行量随外汇出储存量联动。

在联系汇率制度的架构内维持汇率稳定是香港金融管理局（金管局）的首要货币政策目标之一。

对于港币来说，美元就是“特定外币”，联系汇率制度规定，港元兑美元汇率为7.80港元兑1美元。金管局会在7.75港元兑换1美元的汇率水平时，从持牌银行买入美元；当触及7.85港元的弱方保证时，就会卖出美元，从而让强弱双向的兑换保证能以联系汇率7.80港元为中心点对称地运作。

好，那什么又是“弱方保护”？

简单点说，就是当市场上港元兑美元的汇率触及1美元兑7.85港元的水平时，促发香港金管局卖出美元抑制汇率的操作就成为港元的弱方兑换保证。

记住一点：7.85是弱方保护线！

## 二、港币联系汇率制度对稳定港币的作用？

从2017年底以来，港币持续贬值，尤其是4月份好几次触发弱方保护。就有人对港币联系汇率制度提出的疑问：“港币联系汇率制度到底还要不要延续”？还有人提

到了1998年的港币保卫战。（当时针对港币联系汇率制度的第一次严重攻击发生在1997年10月23日，也就是亚洲金融危机时期，香港金管局的狙击推动隔夜利率一度飙升至300%，暴击借入港币的对冲基金。）

这个问题其实并不新鲜。2018年，金管局陈德霖总裁在一次声明中就指出，“香港是一个小而开放的经济体系，保持港元与美元之间的稳定汇率是最合适的安排。我们没有需要、没有意图去改变这样一个有效的制度。”

港元联系汇率制已经有效服务香港三十多年，经受了金融危机的考验，是香港成为国际贸易中心和国际金融中心的基础。它的主要意义是降低交易成本，自实行联系汇率以来，由于能够为国际贸易和国际金融提供稳定的货币条件，贸易公司和投资者不再需要考虑汇率波动成本，因而成为吸引贸易和金融资本的重要动力。

### 三、金管局是什么角色？

前面说到“弱方保护”的时候已经提到过金管局了。其实，金管局和我们的“央妈”有点像，但是因为香港是一个城市而非一个国家，又由于特殊的原因而保留较多的自治权利，所以也不完全一样。

1993年，香港金融管理局由外汇基金管理局和银行业监理处合并而成，主要有几个作用：

- 1.维持港元汇价稳定；
- 2.透过稳健投资策略，管理外汇资金；
- 3.促进香港银行体系稳健；
- 4.发展香港金融市场基础设施，使货币畅顺流通；

关于港币联系汇率制度重要的几点说完了，这下你知道为什么金管局在港币贬值的时候要伸出“大手”买买买了吗？