

# 瑞郎狂飆 全球匯市震盪

## 瑞士經濟首當其衝 幣值急升累出口旅遊

香港文匯報訊 綜合外電消息，瑞士央行前日突然宣布與歐元脫鈎，棄守每歐元兌1.2瑞郎的匯率下限，刺激瑞郎匯價一度急升41%。事件引發環球金融市場動盪，瑞士股市前日急挫9%，創25年來最大單日跌幅，有交易員形容為「貨幣海嘯」，當地出口業及旅遊業哀鴻遍野，有工會警告或裁員減薪解決成本上漲危機；一家新西蘭交易商更是將要因此歇業。

瑞士央行在當地時間周四上午大出市場意料之外宣布取消匯率上限後，德銀、瑞銀、高盛等各大銀行在倫敦市場的交易員旋即展開了一場下單大戰。瑞郎兌歐元匯率一度飆升41%，創下有史以來的最高漲幅紀錄，兌彭博跟蹤的所有150多種貨幣匯率的漲幅也都在15%以上。市場波動率也因此跳升至一年多以來的最高水平。

### 堵歐央行推QE熱錢湧入

分析指，歐洲央行下周推出量化寬鬆(QE)的機會極高，屆時大量熱錢湧入瑞郎資產，瑞郎與歐元脫鈎幾乎是無可避免。紐約梅隆銀行首席貨幣策略師德里克指出，瑞士央行明顯是預計到未來一星期瑞郎需求將會大增，「它沒有理由繼續維持一個人為造成的低匯率，讓買家從中取利。」

瑞士央行突如其來的舉動令當地經濟首當其衝，佔瑞士國內生產總值(GDP)三分一的出口業受打擊最大。全球最大瑞士錶生產商Swatch的股價前日大跌16.4%，昨日中盤再跌6%；全球第二大奢侈品公司歷峰集團(Richemont)股價前日跌15.5%後，昨日再跌超過5%，分析指這類企業生產工序大部分仍位於瑞士，但收入多數來自海外，受匯率波動的衝擊最大，相反其他出口企業如雀巢和諾華藥廠等，因為廠房大多設於海外，相對上受影響較小。

Swatch行政總裁海克批評，瑞士銀行的決定打擊瑞士經濟命脈的出口業及旅遊業，最終將

波及整個國家。瑞士貿易工會SGB亦警告，央行決定或引致裁員或減薪。

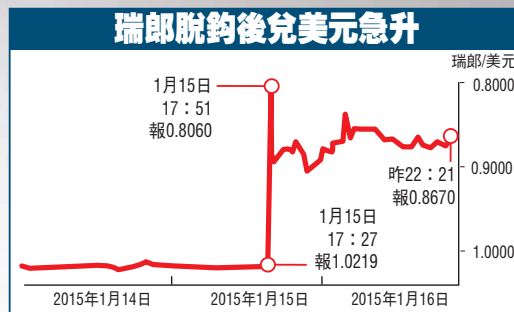
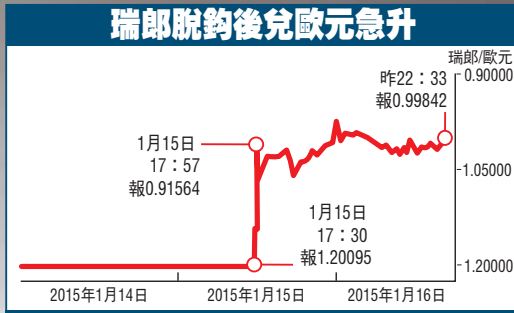
### 重創借瑞郎炒美元炒家

瑞郎暴升的衝擊亦蔓延至環球金融市場，重創押注美元的投機者。根據美國商品期貨交易委員會(CFTC)的數據，截至1月6日，對沖基金和其他投機者所持看跌瑞郎/美元的淨頭寸為24,171張合約，是2013年6月份以來最高水平。ADM Investor Services International Ltd首席經濟學家Stephen Lewis指，不確定多少瑞郎借款者在此刻受窘，「我猜想他們此刻正在設法籌集瑞郎償還這些貸款。瑞郎短期可能繼續走強。在匯市裡，經濟因素要很長時間才能影響結果。」

彭博匯總的美國CFTC數據顯示，交易員押注美元上漲的期貨頭寸在最近達到創紀錄水平。截至1月6日，押注美元兌八大主要對手貨幣上升的期貨合約達到431,961張，是2003年有數據以來最高水平。

新西蘭貨幣交易商Global Brokers表示，由於要承擔部分客戶的瑞郎交易損失，公司將因無法符合監管資本要求而停止運作。紐約網上外匯經紀商FXCM前晚亦表示，由於客戶在一夜之間損失2.25億美元(約17.4億港元)，同樣需因相同理由而停止交易。

部分東歐國家的房屋按揭貸款採用瑞郎計價，包括波蘭、希臘、匈牙利及克羅地亞，瑞郎急升意味每月還款額增加。



## 匯豐正調查瑞郎錯價交易

香港文匯報訊 (記者 黃萃華) 瑞郎兌歐元脫鈎，瑞郎即時上漲，惟匯豐網上銀行懷疑前晚出現瑞郎錯價「烏龍事件」，令有投資者「低買高賣」，從中獲利。該行正就此事展開調查，金管局則表示不會評論銀行的個別情況。

前晚在瑞士央行取消瑞郎兌歐元以上限後，瑞郎兌歐元以上一度大漲30%至0.85瑞郎，但匯豐銀行懷疑網上銀行系統沒有及時顯示瑞郎上漲後的最新報價，導致大量香港客戶以

低於市場的價格買入瑞郎囤利。該行正就有關該行網上銀行系統故障給香港客戶帶來不當獲利的報道展開調查，而系統現已回復正常運作，並正調查部分有懷疑的交易。

### 金管局拒評事件 正作跟進

金管局昨指，不會對銀行的個別情況置評，但表示正跟進銀行有關方面的業務，包括相關的管理制度及狀況，以了解相關的影響。

## 港匯轉強至7.75

香港文匯報訊 瑞士央行突然取消瑞士法郎兌歐元以上限，瑞郎狂升30%。同樣是細小經濟體的香港，實施聯匯制度已經31年，港元昨日亦隨之轉強，昨日上升50點子觸及強方保證7.75水平，截至昨晚11:00，港匯報7.7533。

### 金管局：聯匯制行之有效

金管局發言人對此回應稱，市場關注瑞郎變動對瑞士經濟的負面影響，瑞士的經驗顯示細小而開放的經濟體系，在面對龐大的跨境資金流動時，匯率過度波動，不利於國際貿易和金融活動。局方重申，本港實施聯匯匯率制度已超過30年，行之有效，政府致力維持聯匯匯率制度，相信維持港元兌換美元匯率穩定，是最適當的安排。

## 港錶店恐現倒閉潮

### 鐘錶珠寶股昨日表現

股份	昨收報	變幅
依波路(1856)	2.32元	-7.57%
亨得利(3389)	1.4元	-5.41%
東方表行(0398)	1.38元	-2.82%
周大福(1929)	9.85元	-2.09%
六福集團(0590)	29元	-2.03%
周生生(0116)	20.3元	+0.25%
英皇鐘錶(0887)	0.37元	+2.78%
景福集團(0280)	0.88元	+3.53%

製表：記者 梁偉聰

香港文匯報訊 (記者 梁偉聰、蘇洪鏘) 瑞士取消瑞郎兌歐元以上限，掀起一陣貨幣海嘯，更席捲全球金融市場。港幣昨日低開154點，最多曾跌264點，收報24,103點，跌247點或1%，總成交約956億元。大市全個星期則累計上升183點或0.8%。鐘錶股普遍急挫，經濟放緩已打擊了奢侈品的銷售，香港表廠商會預料，瑞郎升值令行業經營雪上加霜，瑞士錶未來一定會加價，加幅未必能追上匯價升幅。瑞銀則料本港鐘錶店會出現倒閉潮。

### 資金避險 金價連升4日

資金流向避險產品，外圍金價連續4日上揚，金價前晚彈3%突破1,260美元，截至昨晚11:00，現貨金報1,272.81美元。金礦股昨日受捧，招金礦業(1818)升4%；紫金礦業(2899)升3.5%；中國黃金國際(2099)升3.9%；國際資源(1051)則升3.8%。

鐘錶零售方面，受瑞郎升值影響，鐘錶零售股昨日普遍受壓，東方表行(0398)跌2.82%；亨得利(3389)挫5.41%；依波路(1856)急挫7.57%；惟英皇鐘錶珠寶(0887)則升2.78%。瑞銀昨日發表報告指，瑞士突取消瑞郎兌歐元以上限，令到瑞郎急升，估計短期內本港售賣瑞士鐘錶的零售商將受影響。

報告指，雖然理論上手錶零售商可以為產品加價，不過可能會對銷量造成打擊。同時受到瑞郎急升衝擊，零售商的入貨成本亦會隨即急增，料影響業界的短期現金流。至於長線而言，近期內地客消費模式轉變，高檔奢侈品零售放緩，加上瑞士手錶的零售價將急升，料對零售商構成壓力，估計鐘錶店今年將迎來「門店」潮。

### 手錶零售商將雪上加霜

香港表廠商會會董施維雄昨表示，本港錶行進口錶有八成為瑞士錶，相信瑞郎升值對瑞士的品牌錶銷量會造成影響，但影響的程度要待農曆新年後才會浮現。對於瑞銀指瑞郎升值或令本港鐘錶店出現倒閉潮，他指出，行業銷量下跌主要因為來自內地旅客的貴價錶需求下跌，貴價錶的銷量跌三至四成，相信瑞郎的升值會令情況雪上加霜。他亦指，本港錶店售賣的瑞士鐘錶未來一定會加價，但加幅視乎貨源，加幅未必會追上瑞郎的匯價升幅。

## 德盛安聯：匯市長線受影響微

的影響力不大，相信長線不會對歐元區及全球市場造成重要的影響。而歐洲央行下周將舉行會議，他指，即使瑞士政府是次的決定，也不會影響該會議結果，但根據歐元區的經濟數據，有可能最快在下周推出量化寬鬆措施。

他補充指，今年全球大部分央行都是維持寬鬆貨幣政策，惟步伐並不一致，美國在今年中可能開始逐步加息，而歐洲及日本或會擴大量化寬鬆。

### 道富：瑞士或衰退通縮

而道富環球投資管理首席經濟師Christopher Probyn亦認為，有關措施對歐元區不會有大影響，但對瑞士當地的影響較大。他指，瑞士央行早前為維持瑞郎穩定，已動用

大量儲備購入歐元，惟情況難以維持，因此撤銷實施三年的匯率上限，預料此舉或會令瑞士經濟衰退及通縮。他預期，歐元兌美元今年見1.1，美元兌日圓則見125至126水平。他指，日圓有機會受近期投資者避險情緒影響，短期有望升值。

至於未來一年環球市場的走勢，文焯彥認為，未來一年，美國仍為環球經濟增長的動力，但只會溫和增長3.7%。他指，在全球經濟增長及通脹放緩的環境下，他預期今年市場的回報很可能重演去年大起大落或有所下跌的情況，為應對日趨波動的市場，高風險資產是投資者提供最佳具抗通脹的潛在回報，因此主動型投資配以重點選擇的高風險資產，是取得額外回報的途徑，亦是今年投資策略的關鍵。

■ 文焯彥稱，對瑞士央行做法驚訝，但相信不會造成長線影響。



黃萃華攝

香港文匯報訊 (記者 黃萃華) 瑞士央行周四突然宣布瑞士法郎與歐元脫鈎，德盛安聯環球投資總監及聯席主席文焯彥(Adreas Utermann)昨於記者會表示，對瑞士央行是次的做法感到驚訝，但相信不會造成長線影響。

### 歐央行最快下周推量寬

他指，是次瑞士政府決定取消瑞士法郎兌歐元的匯率上限，短線的匯率引起瑞郎對歐元以上限大幅上漲，令市場波動加劇，但由於瑞郎

## 太子鐘錶：未來售價更趨穩



鄧鉅明稱，對瑞郎升值「無有怕」。

香港文匯報訊 (記者 梁偉聰、蘇洪鏘) 雖然有大行預計，瑞郎「脫歐」將令幣值急升，估計短期內衝擊本港售賣瑞士鐘錶的零售商，更有可能迎來「cut舖潮」，不過太子珠寶鐘錶主席鄧鉅明昨日則表示「無有怕」。

鄧鉅明(3389)更指，瑞郎帶來的匯率變動，更可能對公司有利而無害。即使加價，內地遊客依然認為香港奢侈品是區內最抵。

「太子鐘」向本報記者指出，旗下所售的鐘錶產品，逾95%均從瑞士製造或進口，是次瑞郎忽然與歐元脫鈎，對本港珠寶零售市場必定有影響，主要為正面。他指出，此前瑞郎兌美元隨歐元貶值，而今次「脫歐」後料將還原至應有幣值，他相信將有助珠寶價格更趨穩定而

脫離波動。他又指，瑞士生產的鐘錶價值升幅，主要反映每年該國的人工增幅，估計今年維持在5%左右，而今年3月即將舉行的巴塞爾藝術展期間料有助帶動價值。

### 亨得利：內地豪客料回流

亨得利就指出，匯率變動對公司不會產生很大影響，因公司貨品交收主要在內地以人民幣計價，及在本港以港幣計價。他表示，由於匯率的變動，內地境內外手錶價差發生變化，或令部分在海外消費的內地消費者回流內地，在此意義上，對亨得利有利。

### 港錶行未加價 遲些一定加

面對瑞郎升值，本港錶行暫未見加價，有勞力士專門店員工指，昨日旗下錶款未有因瑞郎升值而加價，不過之後數日如何則難以得悉。全球最大珠寶商歷峰亞太區市場推廣人員亦指，未收到管理層對旗下品牌加價的最新公布。但香港表廠商會會董施維雄表示未來一定會加價。



■ 瑞郎升值，本港錶行暫未見加價。

張偉民攝

### 外遊瑞士消費即時貴3成

本港相關消費未見加價，但各國央行行長和財長，相信可以即時感受到瑞郎升值的威力，事關，今年度世界經濟論壇將於下周三於瑞士達沃斯舉行。彭博就為瑞郎計一計，「脫歐」後，到瑞士消費將會貴幾多。到瑞士麗城酒店(Belvedere Hotel) 飲一杯Johnnie Walker Blue計，每杯36瑞郎，脫歐前為280港元，脫歐後為366港元，貴3成！另外，街頭小食熱狗，每隻8瑞郎，脫歐前為62.4港元，脫歐後為80.73港元，同樣貴近3成！