

人行狠招打大鱷 離岸價急升 與在岸價曾倒掛

香港文匯報訊（記者 涂若奔）人民幣匯率反擊戰愈演愈烈，離岸市場變成了人行鬥大鱷的新戰場。人行昨日繼續增加火力，並兵分兩路重挫淡友，一面力托離岸價，令離岸CNH一度升至6.5661的高位，並較在岸即期溢價數十點子，有關倒掛現象更是去年10月以來首見。另一面持續抽乾港銀人民幣資金以挾高拆息，人民幣隔夜拆息定價達到66.815厘，再創有史以來新高。有交易員聲稱，昨日市場曾出現200厘的翌日隔夜拆借成交，相信已令淡友付出沉重代價。



昨報66.815厘

人民幣離岸價回升，港兌換店每百元兌人民幣匯價則回落。張偉民攝

股匯風暴

人民幣淡友重創 翌日隔夜息傳見200厘

人民幣離岸隔夜息近半年走勢

離岸市場昨日硝煙滾滾，炮聲隆隆。人民銀行公佈的人民幣中間價為6.5628，較前一個交易日僅下調2點子，隨後，離岸市場戰火一觸即發，CNH早上九點曾見6.6090，但十點後強力拉升逾200點，到十一點半時見6.5661的高位。而同一時間的在岸價卻跌穿6.57水平，即離岸較在岸溢價數十點子。不過CNH之後又迅速暴跌，到十二點時重新跌穿6.60關口。截至零時6分，離岸和在岸分別報6.5763和6.5725，價差僅有38點子。

市場盛傳人行繼續通過中資銀行托市追殺淡友。外電引述交易員表示，人行大力出手效果明顯，連日維穩後市場對人民幣貶值幅度的預期略有分化，離岸CNH在監管層引導下大漲，兩地價差迅速收窄甚至出現短暫倒掛。擔心干預撤出後離岸人民幣會再下跌，但認為至少短期內沽空人民幣將變得更為謹慎。「長期來看，兩地價差也是要narrow（收窄）的，當然能持續多久就要看央行的力量了」。

財資公會隔夜息高見66.815厘

與此同時，人民幣拆息連續第二日瘋狂飆升。香港

財資公會網站昨日公佈的隔夜、1周、2周人民幣拆息均創自2013年有報價以來歷史新高，達到驚人的66.815厘、33.791厘、28.342厘；1個月、2個月和3個月也均達到雙位數。中銀香港公佈的牌價也不遑多讓，隔夜拆息為66.67厘，1周和2周分別為31.67厘和28.33厘。台灣離岸人民幣隔夜利率亦飆升，據台北外匯經紀公司公佈，台灣的離岸人民幣隔夜拆息定盤利率由12.1厘，大幅飆升至59.7厘，創新高。1周拆息也由10.3厘大漲至30.8厘。

市場消息更令人觸目驚心，有交易員聲稱盤中曾經試過以98厘成交，報價更曾經見101厘，但未能成交。翌日隔夜拆息更趨瘋狂，據傳曾出現200厘的翌日隔夜拆借成交，不過這些消息都未能證實。

中銀：續加強流動性監控

面對離岸市場近日拆息大波動及流動性緊縮情況，中銀香港昨日以書面回覆本報查詢時指出，近日市場流動性緊張，中銀香港作為香港人民幣清算行，會一如以往審慎管理好清算行流動性，加強流動性監控，及時調整資產擺佈，保留更多資金應付參加行的需

要，確保香港人民幣支付清算體系運行穩健。

金管局：近安排流動性增

金管局發言人表示，留意到離岸人民幣拆息上升，但拆借市場整體運作有序。金管局已透過人民幣流動資金安排，加上一級流動性提供行（PLP）的配合，為銀行提供流動性支援。近日有關安排的使用量有所增加。此外，金管局亦已鼓勵銀行盡量使用其可動用的人民幣頭寸投放於市場。金管局將一如以往，密切監察離岸人民幣市場。

渣打香港高級利率策略師劉潔表示，金管局和人民銀行的貨幣互換額度有4,000億元，不肯定金管局是否已使用。由於那些資金只能T+1交割，對隔夜流動性需求幫助不大。金管局更多扮演的是「最後借款人」角色，除非香港銀行出現真實的流動性危機，否則不會主動向市場釋放流動性。另外，金管局只有較少量資金可以T+0結算，包括在人民幣流動資金安排下的100億元人民幣的流動性，和在PLP下的140億元人民幣（有7家銀行可用，每家額度20億元）。換言之，離岸市場的隔夜拆息及流動性仍要視乎人行反擊戰的進展。

1月7日報2.1015厘

人民幣香港銀行同業拆息昨日定價

到期日	定價	到期日	定價
隔夜	66.81500	2月	12.17300
1周	33.79100	3月	10.42350
2周	28.34200	6月	7.75600
1月	15.73600	1年	6.26200

資料來源：財資市場公會

人民幣在岸及離岸價近日表現



港銀5厘高息 搶人幣定存

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）本港離岸人民幣拆息昨繼續抽高，市場上眾說紛紛，其中有人指人民銀行出手打大鱷，在香港買入人民幣托高離岸價，逼淡友平倉。不過，有銀行人士認為拆息抽高是與有中資行減少向同業借出人民幣有關，預計農曆新年前本港離岸人民幣拆息仍然偏高。另外，多間本地銀行亦紛紛上調人民幣定存年率，最高見5厘。

中資行料減向同業借出人民幣

上海商業銀行研究部主管林俊昨接受訪問時表示，不認同市場上有指，中資行入市買回人民幣(CNH)掃高匯價的說法。他留意到近日並非主要由中資行買盤，相信拆息抽高是另有原因，估計是由於有部份中資行見人民幣流動性減少，所以減少向同業借出人民幣。

他認為，在岸市場與離岸市場的投資者組合及交易狀況不一樣，所以亦不認同在岸價會受離岸價左右的說法，預計未來在岸價和離岸價的差距仍然大，今年離岸價或處於6.85水平，相信短期內離岸價穩定。

新春前港人幣拆息料續高企

對於未來拆息走勢，林俊認為要視乎金管局是否有所動作，否則在人民幣流動性偏低的情況下，相信農曆新年前本港人民幣拆息仍會保持高水平。

市場流動性緊張，多間本地銀行調高人民幣定存年率，望吸納人民幣。當中以華僑永亨及大眾香港提供的年率最高，一個月定期年率最高見5厘。花旗銀行昨亦表示，客戶以全新人民幣資金開立定存戶口，兩個月最高可享4.7%年率優惠，最低定存金額為5萬元人民幣。渣打香港3個月定期年率為4.2%。

本港人民幣定存利率

銀行	最高年利率	年期
華僑永亨	5%	1個月
大眾	5%	1個月
花旗	4.7%	2個月
渣打	4.2%	3個月
匯豐	3.7%	3個月

製表：記者 吳婉玲



陳實枝(左)稱，仍看好人民幣前景。旁為馬浩德。

香港文匯報訊（記者 黃華華）人民幣同業拆息再次抽高，離岸人民幣匯價高於在岸人民幣，匯豐環球投資管理亞太區債券投資總監陳實枝昨於記者會上表示，央行不願匯價於短期內大幅波動，因此央行干預匯價是屬正常活動，強調人民幣國際化下，暫不改變看好人民幣發展前景。

市場有指近日A股市場下跌是與人民幣貶值有關，匯豐環球投資管理亞太區投資總監馬浩德表示，根據過去多年經驗，內地的經濟表現與A股市場走勢關係不大，經濟增長與公司收入增長亦無關係，相信國企盈利增長空間仍然存在，能提供投資機會，他認為內地經濟未來會穩定增長，惟增長步伐會減慢。

內地正作改革 股市長線吸引

內地正面對經濟改革，他表示，內地改革會對部分工業股有不利影響，但認為長遠而言內地股市仍屬吸引，特別是電子商貿、保險及房地產，都具投資機會。

而內地及印度等地都進行改革，馬浩德表示，改革會有助企業併購、注資機會，以提升盈利增長，因此較看好內地及印度等地的股票，同時留意金融及周期性行業未來走勢，惟保健、消費品等股票因估值高而有下行風險，他認為香港及內地股市長線仍可提供中至高單位回報。

美今年最多加息2次共半厘

除了A股市場下跌外，環球市場由新年至今亦表現疲弱，馬浩德表示，環球經濟將繼續處於「脆弱平衡」局面，增長、通脹及利率將繼續處於低位，他指，從過往的加息周期看，美國加息不一定對股票有壞影響，只要在盈利增長的配合下，環球股市往往表現更理想，但與加息時間相比，加息步伐則更為重要，他預期今年美國只會加息1至2次，每次25點子。

中財辦：做空人民幣必定失敗



韓俊證實，人民銀行過去兩天在離岸市場實施了干預以提振人民幣匯率。

香港文匯報訊（記者 涂若奔）據彭博報導，中央財經領導小組辦公室副主任韓俊本周一在紐約的一個見面會上表示，做空人民幣定將失敗，有關大幅貶值的觀點也是「毫無根據」，因為決策層有決心確保匯率穩定。他證實，人民銀行過去兩天在離岸市場實施了干預以提振人民幣匯率。

報道引述韓俊表示，一些分析師有關人民幣會貶值14%左右，到達1美元兌7.6人民幣的預測是不嚴肅的，這樣大的跌幅是「不可能的」。中國並沒有為獲得不公平的競爭優勢而操縱人民幣匯率，人民幣目前面臨貶值壓力，但這是暫時的，從更長期來看，隨着雙向波動成為新常態，人民幣可以升值也可以貶值。

中國經濟或呈長期L形復甦

韓俊承認，中國經濟增速尚未觸底，因為政府的關注點是削減產能過剩和降低企業債務負擔。但政府不會出「大規模」的經濟刺激措施，因為當局關心的是推動經濟向更為可持續的增長模式轉型。他提醒投資者，不要指望經濟增速實現快速的U形或V形反彈，要對長期的L形復甦做好心理準備。雖然中國的目標是2020年前保持年均6.5%的增長速度，但在某些季度增速若跌破這一水平也是可以接受的。中國依然充滿潛力，因為在消費及對基礎設施和城鎮化的投資方面需求巨大。

傳外匯局要求嚴控淨流出

彭博昨晚又引述消息人士報稱，近日部分境內銀行收到國家外匯管理局口頭窗口指導，要求在近期做好資本項下人民幣淨流出管理，減少短期內人民幣跨境集中流出，減少離岸人民幣頭寸和流動性。具體要求包括做好境內代理行同業賬戶融資、企業人民幣境外放款、跨境人民幣資金池淨流出等管理。

報道指，央行除了繼續在外匯市場直接干預以外，還在考慮採取其他更多措施，以避免人民幣匯率短期出現大幅波動，目的主要為限制游資特別是外資炒作，或者利用離岸在岸匯差進行套利。

人幣遠匯看跌 外資行：淡友隨時反撲

香港文匯報訊（記者 周紹基）人行連續兩日挾高香港離岸人民幣市場的拆息，大力打大鱷，海外沽空人民幣的淡友加快平倉。但有投行指出，從海外人民幣的遠匯表現看，人民幣依然看跌，淡友隨時反撲。

德國商業銀行駐新加坡高級經濟學家周浩昨表示，昨天市場上賣出美元的動作過於猛烈，在離岸人民幣「錢荒」下，導致兌美元的好倉加速平倉，離岸人民幣轉強勢。他指出，接下來要關心的是CNH遠期點數，仍在高位的話，表示離岸人民幣仍有下行壓力，人行隨時可能在CNH市場提供流動性，故不建議此時追高遠期點數。

人行打壓 短期價差續收窄

渣打香港外匯策略師張敬勳稱，人行昨日的干預動作，不僅抹平了離岸人民幣與在岸市場的價差，也推高了離岸人民幣的拆借利

率。香港人民幣隔夜銀行間同業拆息(Hibor)飆升53個百分點，升至66.82厘，不超過1年期的各種期限Hibor，都創下紀錄漲幅，升至前所未有的高位。

張敬勳說，資金吃緊使得在境外沽空人民幣的成本，變得非常昂貴。考慮到人行近期採取的打壓行動，他料短期內離岸與在岸人民幣價差仍會保持狹小，但由於貶值壓力仍然存在，這一價差可能會在未來再次擴大。

ING分析師Tim Condon昨日亦在其報告中表示，離岸人民幣遠期點子自干預後，已經重新擴闊，表明在經濟基本面弱勢，導致人民幣貶值的情況下，人行打了一場「失敗之仗」。

他表示，遠期點子理論上會跟隨即期匯率，當即期匯率升值時，遠期市場重新定價應該會讓貶值幅度降低。然而，此次美元兌離岸人民幣遠期點子，在即期干預後的重新定價反而顯示離岸人民幣將更加貶值。