

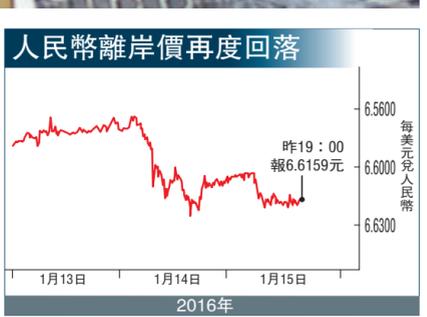
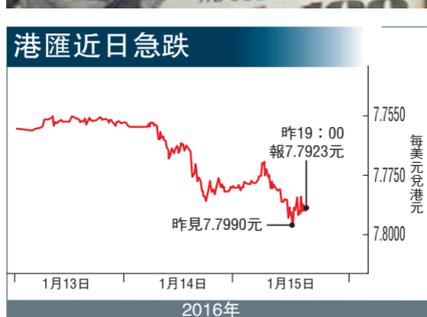
港匯逼7.8關 創逾4年低位

匯商警告：形勢堪比亞洲金融風暴

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 樹欲靜而風不止，雖然人行近期不斷出手狙擊金融大鱷，但離岸市場上的匯股風暴仍愈演愈烈。港匯昨日先升後跌，最低一度逼近7.80關口，再創逾4年多的新低紀錄。市場擔憂資金持續流出本港，拖累港股也跌到3年低位。離岸人民幣CNH亦重新跌穿6.61水平，令兩地價差回到300點子左右。外電引述交易員警告，港匯異動凸顯資金「做空中國意願」明顯，形勢堪比亞洲金融風暴。



港匯本週持續疲弱，本週四已跌穿7.78關口，昨日上午港匯有所反彈，9點多時曾見7.7746的相對高位，但10點多起重新跌穿7.78水平，且此後一直未能回勇，到下午3點半時曾跌至7.7990，距離7.8關口僅有一步之遙。截至昨晚7點半，港匯報7.7920，仍是逾4年多的低位。市場的避險情緒升溫，刺激不少資金流出港元轉向美元資產，導致港股也應聲大跌 (見另稿)。



離岸人幣回落 拆息基本復常

人民幣也未能擺脫弱勢。人行昨日公佈的中間價為6.5637，較前一個交易日下調21點子。在岸即期匯率的走勢跌宕起伏，早市最低曾見6.5953，之後大部分時間在6.58至6.59區間徘徊，到下午4點多曾升至6.5802。離岸市場則被淡友佔據明顯上風，CNH自上午9點後就節節下挫，早市階段已連續跌穿6.60、6.61和6.62關口，到下午2點半曾見6.6205的最低位。截至昨晚7點，在岸和離岸分別報6.5852和6.6160，兩地價差回到300點子左右。

人民幣拆息則基本恢復正常。財資市場公會網站昨日公佈，隔夜人民幣拆息為2.10厘，1周、2周和1月拆息分別為8.20厘、8.21厘和9.32厘。中銀香

港公佈的數字更低，隔夜拆息僅為1.83厘，重新回到「1時代」。1周、2周和1月拆息分別為7.67厘、7.67厘和9.00厘。

淡鱷狙擊失敗 料暫難再做空

路透社引述交易員指出，日前央行干預CNH，令空頭狙擊失敗，但如今港元亦大跌，凸顯資金「做空中國」的意願明顯，當前表現與1998年狀況較為類似，各方都在關注當局如何應對。

對於離岸CNH，有股份行交易員指出，離岸之前

經歷過流動性緊張導致的止損，有些機構這個月的止損額已經用完，估計外資「即便想重新做空人民幣也會緩一緩」。

對於人民幣未來走勢，分析普遍認為關鍵是人行是否出手干預。有中資行交易員表示，「昨天沒來，今天來了，央媽是要調戲一下市場嗎？後面怎麼走，得問央媽啊，到底是要怎樣，信號不是很明確。」另一股份行交易員也認為，「短期(走勢)沒辦法預測，還是看中間價和央行引導。如果央行一直放手的話，貶值預期會自我加強。」

內地外匯佔款月降七千億創紀錄

香港文匯報訊 (記者 海巖 北京報道) 在人民幣匯率持續貶值的情況下，央行口徑外匯佔款大幅下降。央行昨日公佈數據顯示，去年12月央行口徑末人民幣外匯佔款餘額下降7,082億元 (人民幣，下同)，降至24.85萬億元，創有紀錄以來最大下降規模，2015全年外匯佔款減少2.21萬億元人民幣。專家指出，在人民幣匯率快速下跌的背景下，購匯需求猛增，資本流出壓力倍增。市場預計，為了對沖外匯佔款快速下降，央行或最快在春節前下調存款準備金率。

去年央行口徑外匯佔款僅在1月和10月錄得增長。自去年2月以來，中國外匯佔款連續8個月下降。在10月份略微回升後，11月又開啟了連連降低之勢。8月外匯佔款下降3,183.51億元，創當時歷史最大降幅，而12月的降幅超過8月一倍有餘。

此前公佈的2015年外匯儲備規模也出現暴跌。2015年12月中國外匯儲備縮水至33,303.62億美元，創逾三年新低，全年減少5,126.6億美元，是有紀錄以來最大年度降幅。12月外匯儲備環比下降1,079億美元，連續第二個月出現下降，亦創歷史最大降幅。

貶值超預期 走資壓力增

外匯佔款是指央行因收購美元等外匯資產而相應投放的本國貨幣。過去受強制結匯制度和熱錢流入影響，中國外匯佔款不斷增加。專家指出，去年12月人民幣匯率超預期大幅貶值，資本流出壓力增加，導致外匯佔款急劇下降。新年以來，人民幣貶值預期升溫，離岸人民幣暴跌，新一年購匯窗口打開，而且1月份是季節性購匯旺季，資本流出壓力仍大，未來一段時間外匯佔款將繼續回落。

專家：央行或春節前降準

專家認為，為了對沖外匯佔款的下降和維持流動性的穩定，央行有必要擇機降準。每年春節前後流動性都會緊張，為了應對「假日效應」，降準的可能性大大增加。

新華社引述招商證券宏觀分析師陶玲分析稱，在貨幣政策有效性、匯率穩定和資本自由流動的「不可能三角」中，央行更重視貨幣政策有效性，以保持國內利率和流動性基本穩定。12月末廣義貨幣量M2緩慢回落至13.3%，而春節前流動性需求加大，央行歷年都會通過公開市場操作投放較多貨幣，降準也可能是重要的對沖工具之一。

國家外匯管理局國際收支司前司長管濤此前接受媒體訪問時表示，存款準備金本來就是一個對沖工具，對沖外匯儲備增加帶來的輸入型流動性過剩。現在外儲下降，自然也有降準的猜測。但是，央行在降準之前會首先考慮外匯佔款下降是否導致了市場利率的上升，不能為了對沖而對沖。簡單降準，可能造成市場流動性過剩。

美盛：港匯弱未必資金流走

曾劭科稱，現時環球股市的投資情緒下跌，令波動性加大。

資料圖片

大影響，但難以評論現時本港是否有資金流走的情況。

波動後成熟市場較快復甦

曾劭科指，環球股市波動，主要受到市場預期經濟放緩及資金流動性減低導致，但他認為股市出現較大的波動後，成熟市場會較快復甦。他又指，現時環球股市波幅只屬過去5年的平均水平，料今年美股有不俗回報，對歐洲股市亦樂觀，相信港股可受惠環球股市表現。

美息兩年內最多加至兩厘

對於美國聯儲局加息，曾劭科預料今年加息三次，而未來兩年內最多只會加息至兩厘，美元大幅上升的機會不大，因過去已累積一定升幅，觀乎過去加息周期，美元於首次加息後，平均下跌3.4%，因此預料未來3至6個月美元走勢弱，對其他貨幣的影響會減低，認為現時其他貨幣弱勢只是反映美元走強的預期。歐洲及日本方面，曾劭科認為，隨着量化寬鬆後，經濟開始改善，相信今年環球股市表現將會先大幅波動隨後回穩。

梁兆基：港匯跌料僅短暫

梁兆基認為，市場投機性的套息行動，令港匯轉弱。

曾慶威 攝

人民幣關係密切，當人民幣貶值，加上現時市場氣氛惡劣，投資者變得更審慎，令市場出現套息情況，但他指，目前除了投機性的套息行動外，未見有資金大量流出。

同業拆息升幅有限

梁兆基又強調，本港銀行體系結餘有逾3,000億元，資金流出需時，相信港匯弱勢不會成形，又指本港同業拆息升幅有限。而近日人民幣拆息急升，他指是因離岸人民幣資金池收縮所致，又稱如人民幣拆息高，銀行不排除為吸納更多人民幣存款，而提升人民幣定存息率。

零售市況不景氣，加上人民幣貶值打擊內地消費意慾，他指，過年後或會出現企業倒閉潮，失業率年底升至4%。

香港文匯報訊 (記者 梁偉聰) 近日港匯波動，更有指有資金流出本港。美盛環球資產管理中國及香港業務主管曾劭科昨日於記者會上表示，港匯弱勢暫未能判斷是否反映資金流出，而現時環球股市的投資情緒下跌，令波動性加大。

對於港匯走勢，曾劭科認為，這反映美國加息後，市場普遍預期美元走強而其他貨幣相對貶值。但近期歐元及日圓回升，則反映美元未有持續走強，相信對於其他貨幣，包括港元匯價不會有太大

香港文匯報訊 (記者 黃萃華) 市場出現走資恐慌，港匯昨日再創四年低位，匯豐亞太區顧問梁兆基昨出席本報活動後表示，美國加息及人民幣貶值，令市場出現套息行為，令港匯轉弱，但強調本港銀行體系有足夠結餘，相信港匯下跌情況屬短期現象。

未見資金大量流出

他指，有市場人士認為港元與

香港文匯報訊 (記者 吳婉玲) 上投摩根資產管理投資昨發表2016年內地投資策略報告，從當前經濟形勢來看，依然未有見底跡象。由於基數原因，今年第一季GDP增速可能有明顯下滑，第二季會見底，第三季會出現反彈。預計今年全年GDP按年升幅放緩至6.5%至6.6%。

今年或減息2次降準5次

該行投資總監張淑婉昨日於記者會表示，預料今年貨幣政策仍然寬鬆，相信今年仍有1至2次降準；以及5次左右的降準空間，累計約200至250點子。她相信短期人民幣匯率趨穩，但外匯佔款仍有流出壓力。長期而言，人民幣不存在大幅貶值空間。

猴年股市料續大幅波動

股市方面，張淑婉認為今年是「猴市」，估計上下波幅大，變數較多。人民幣貶值預期或引致資金外流壓力，以往毋須考慮該因素。同時，新興產業股票的估值增加，需要較大動力才能推動股市向上。她又認為，即使A股表現差，中央於短期內都不會救市。

她續指，看好消費服務行業發展，同時看好新能源、旅遊、醫藥、醫藥、傳媒及體育行業前景。

基金經理鍾維倫表示，在今年「資產荒」的大環境下，信用利差仍有壓縮空間。但考慮到在經濟下行風險加劇的背景下，低等級企業信用風險加劇，今年信用事件發生頻率或出現明顯上升。產能過剩行業如鋼鐵、煤炭、水泥等的違約風險較高。

相信港匯弱勢不會成形，又指本港同業拆息升幅有限。而近日人民幣拆息急升，他指是因離岸人民幣資金池收縮所致，又稱如人民幣拆息高，銀行不排除為吸納更多人民幣存款，而提升人民幣定存息率。

零售市況不景氣，加上人民幣貶值打擊內地消費意慾，他指，過年後或會出現企業倒閉潮，失業率年底升至4%。

兩周瀉11% 港股見三年低



底。恒指昨日收報19,520點，跌296點或1.5%，創3年以來新低。全日成交額736.6億元。綜合2016年首兩周計，恒指累積大跌2,394點或10.92%。

由於隔夜美股反彈，恒指昨日開盤一度回升11點，高見19,828點，但很快就掉頭下跌。午後受A股跌穿3,000點拖累，恒指跌勢進一步擴大，一度跌317點低見19,500點，全日收報19,520點，跌296點或1.5%，收市創3年以來新低。國指跌幅更大，全日跌223點或2.64%，收報8,236點。今年首兩周，恒指累跌2,394點；國指也累跌1,425點。

油股捱沽 中資金融股重災

藍籌股全線下挫，且多隻股份均創逾1年新低。油價昨日先升後跌，繼續徘徊於30美元以下水平，拖累尼龍能源(0135)全日大跌5.21%收報5.46元，在藍籌股中表現最差。中石化(0386)緊隨其後，跌4.5%收報4.03元，見2009年6月以來低位。中海油(0883)和中石油(0857)亦分別跌3.02%和2.23%。內地新增貸款遠遜預期，中資金融股成為災區，平保(2318)和國壽(2628)雙雙跌逾3%。四大國有銀行各自有逾1%至2%的跌幅。本地銀行股的跌幅也普遍超過2%。

大市已超賣 或反彈完再啟

第一上海證券首席策略師葉尚志昨日接受本報訪問時表示，港匯下挫以及全球宏觀經濟不佳，是導致港股疲弱的主要原因。目前市場資金不僅流出港股，還有流出香港的趨勢，雖然尚未達到失控的程度，但已值得警惕。不過，由於港匯尚未跌到弱方兌換保證，料金管局暫時不會出手干預。對於港股未來的走勢，他認為現時已經出現超賣的態勢，不排除有資金補倉，短期內或會出現跌勢中的反彈，但整體下跌的趨勢未有改變。

香港文匯報訊 (記者 吳婉玲) 路透報道，根據基金追蹤公司EPFR Global的數據，歐洲央行和日本央行大規模刺激計劃，令去年全球股票基金的資金流入規模超過1,330億元(美元，下同)，打破2013年創下的全年資金流入規模紀錄。但去年美國以外地區的基金流入規模超過1,400億元，而全球基金卻出現2012年以來最大資金外流規模。

歐洲基金資金流入規模為1,345億元，日本基金流入規模578億元。去年，全球新興市場股票基金資金外流規模達到將近260億元(約2,028億港元)的創紀錄水平。美國基金贖回接近1,700億元，也創紀錄水平。

根據EPFR Global的數據，美國利率上升對高風險固定收益資產影響的不確定性，也導致債券基金自2013年底以來首次出現季度環比外流的情況。

上投摩根：內地經濟料第三季反彈

香港文匯報訊 (記者 吳婉玲) 上投摩根資產管理投資昨發表2016年內地投資策略報告，從當前經濟形勢來看，依然未有見底跡象。由於基數原因，今年第一季GDP增速可能有明顯下滑，第二季會見底，第三季會出現反彈。預計今年全年GDP按年升幅放緩至6.5%至6.6%。

今年或減息2次降準5次

該行投資總監張淑婉昨日於記者會表示，預料今年貨幣政策仍然寬鬆，相信今年仍有1至2次降準；以及5次左右的降準空間，累計約200至250點子。她相信短期人民幣匯率趨穩，但外匯佔款仍有流出壓力。長期而言，人民幣不存在大幅貶值空間。

猴年股市料續大幅波動

股市方面，張淑婉認為今年是「猴市」，估計上下波幅大，變數較多。人民幣貶值預期或引致資金外流壓力，以往毋須考慮該因素。同時，新興產業股票的估值增加，需要較大動力才能推動股市向上。她又認為，即使A股表現差，中央於短期內都不會救市。

她續指，看好消費服務行業發展，同時看好新能源、旅遊、醫藥、醫藥、傳媒及體育行業前景。

基金經理鍾維倫表示，在今年「資產荒」的大環境下，信用利差仍有壓縮空間。但考慮到在經濟下行風險加劇的背景下，低等級企業信用風險加劇，今年信用事件發生頻率或出現明顯上升。產能過剩行業如鋼鐵、煤炭、水泥等的違約風險較高。

新興市場股票基金 去年走資2千億創新高

香港文匯報訊 (記者 吳婉玲) 路透報道，根據基金追蹤公司EPFR Global的數據，歐洲央行和日本央行大規模刺激計劃，令去年全球股票基金的資金流入規模超過1,330億元(美元，下同)，打破2013年創下的全年資金流入規模紀錄。但去年美國以外地區的基金流入規模超過1,400億元，而全球基金卻出現2012年以來最大資金外流規模。

歐洲基金資金流入規模為1,345億元，日本基金流入規模578億元。去年，全球新興市場股票基金資金外流規模達到將近260億元(約2,028億港元)的創紀錄水平。美國基金贖回接近1,700億元，也創紀錄水平。

根據EPFR Global的數據，美國利率上升對高風險固定收益資產影響的不確定性，也導致債券基金自2013年底以來首次出現季度環比外流的情況。