

走資不停 港匯曾失守7.8關

財金官員：未見炒賣 市場毋須反應過敏

香港文匯報訊（記者 黃萃華、涂若奔）股匯風暴加快襲擊本港！過去一周持續轉弱的港匯，昨日繼續下挫，最低曾見7.8003，是4年多以來首次回到弱方水平。財經事務及庫務局局長陳家強和金管局總裁陳德霖昨天均表示，港匯下跌期間沒有跡象顯示有投機炒賣活動，資金受美息及環球經濟影響而走流是屬正常情況，市場毋須反應過敏。並重申聯匯制度運作暢順，當局會做好風險控制及市場監管。



■陳家強稱，當局會做好風險控制及市場監管，大家毋須擔心。
張偉民 攝



■陳德霖認為，在本港利息正常化的過程中，資金流走不可避免。
張偉民 攝

港匯上周五下午曾見7.7990的低位，距離7.8關口僅一步之遙。昨天上午九點多，港匯終於跌穿7.8關口，見7.8003。雖然十點前又回到7.79水平，但之後一直偏軟，下午兩時起曾三次逼近7.7990，截止昨晚八時報7.7968。

3個月拆息見5年半高

而本港銀行間同業拆息（HIBOR）則出現抽升。據財資市場公會網站數據，3個月拆息昨升至0.44871厘，是2010年7月以來新高。1個月、6個月和12個月拆息亦維持高水平，分別為0.26752厘、0.64412厘和0.99179厘。

陳家強昨日出席亞洲金融論壇後表示，港匯由強轉弱是完全可以理解，因為過去一段長時期有資金流入本港，這些資金現在開始會流走，而資金流出會影響港匯向弱，同時亦反映聯匯匯率的正常操作，這是一個正常的現象。另外，由於本港實施聯匯匯率，所以港元強弱的幅度相當小，暫時亦未見有炒賣的跡象。他重申，聯繫匯率機制成熟、運作暢順且由來已久，若有任何變動金管局便會出手。

至於資金會流走多少，他指需要研究，當局會做好風險控制及市場監管，大家毋須擔心。

陳德霖：堅決捍衛聯匯

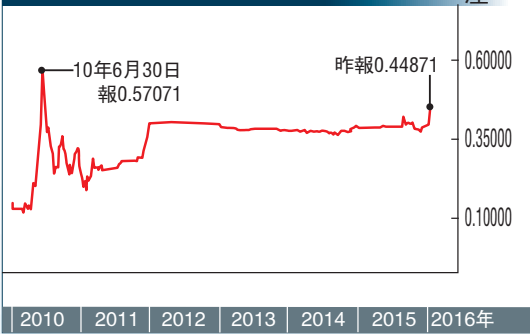
而金管局總裁陳德霖出席同一活動後也指出，受美息較港息高、本港經濟放緩，以及資產市場的預期等因素所影響，或會影響港匯表現。資金流出本港是屬於正常現象，在本港利息正常化的過程中，資金流走不可避免，認為市場毋須反應過敏。

他強調港元外匯市場屬完全開放，有不同的參與者，貨幣市場一直運作順利。而當港匯跌至7.85的弱方兌換保證時便會入市，金管局捍衛聯匯制度的能力及信心亦毋庸置疑。不過，以發鈔局的角度而言，由於目前港匯仍未觸及弱方兌換保證，因此仍未有資金流出。另外，過去幾年本港有1,300億美元資金流入，因此認為本港息口上升過程不會太急速，投資者不必太擔心。

高盛：港匯觸7.85走資3千億

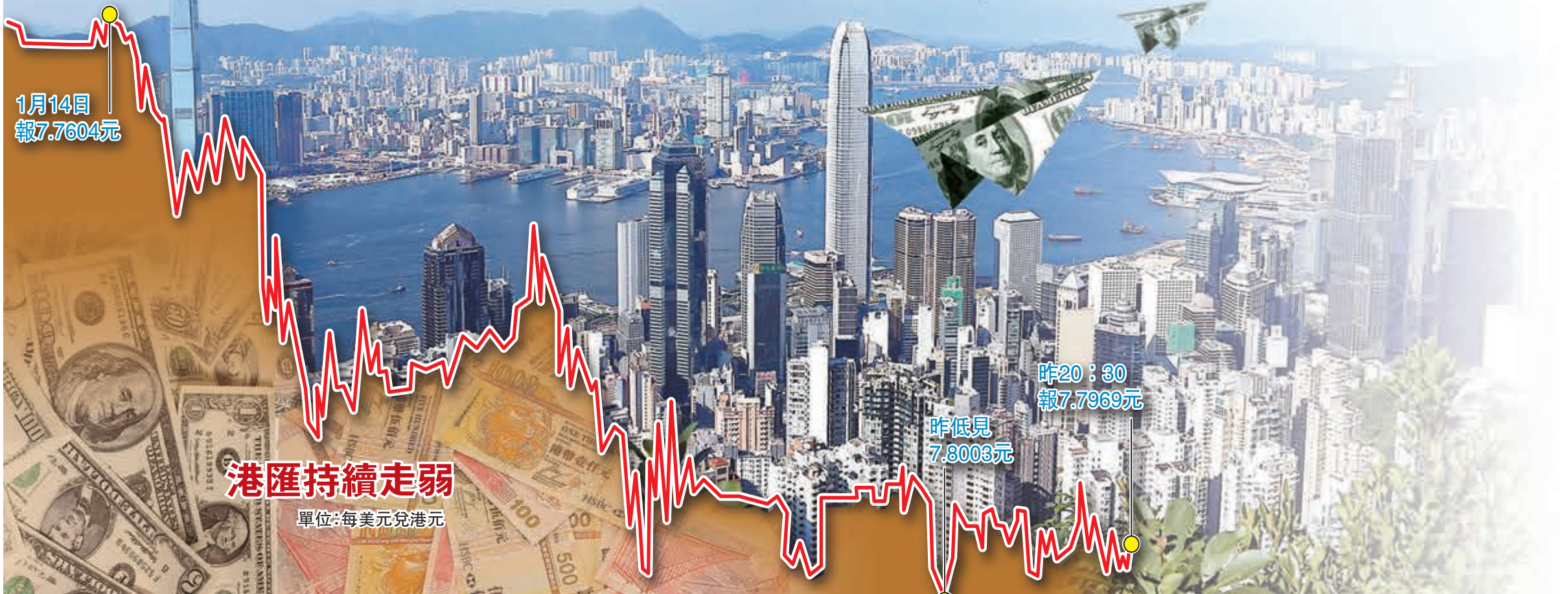
投行高盛表示，對人民幣貶值的擔憂、美國加息會造成港元外流壓力，隨著貨幣市場利率追隨美元

港3個月銀行同業拆息急升



利率發生變化，港元銀行間流動性將開始枯竭。如果港匯觸及7.85，資金流出總規模可能達到3,000億港元。

另一方面，陳德霖說，雖然美國經濟增長有2%，但仍較緩慢，歐洲及日本的經濟增長更遜於美國，受經濟拖累及油價、股市及外匯下跌影響，近年市場的波動仍有所增加。



陳家強：資金流走加速息口升

香港文匯報訊（記者 黃萃華）財經事務及庫務局局長陳家強昨日出席金融論壇時表示，美國聯儲局已開始利率正常化進程，本港終究會跟隨美國加息，資金流走或會加快息率上調。對於樓價近期回落，他則認為未必只受利率影響，經濟表現及供應等因素亦是原因之一。

陳家強指出，資金流走、港元轉弱會加快利息向上，亦完全符合預期，因美國加息後，美息與港息有差距，引致資金流走，而若港元轉弱及資金外流有可能令加息速度稍快。又表示，香港利息是跟隨美國息口步伐，即使美國加息與本港加息時間未必一樣，但加息方向是不能避免，美國加息早晚會影響香港的利息，認為是正常的現象。

陳德霖：擔心金融又憂經濟

而近日股市受壓、樓價回落，他認為本港股票價值或樓價情況未必完全是反映利息的因素。出席同一場合的金管局總裁陳德霖說，美國加息令新

興市場資金外流，現時，環球市場無論股市、商品、原油和外匯亦頗為波動。他估計，今年市場仍然會較為波動，要保持金融體系穩定，又要維持經濟增長是一項大挑戰。

陳德霖指，自金融危機過後，各國要處理經濟增長及就業問題，為支持經濟增長，各國央行都實現低息環境，及推行寬鬆貨幣政策，但環球市場不同資產類別市場都出現大幅波動，而日本、歐洲仍未復甦。他坦言過去金融危機時，市場曾擔心金融穩定性及金融系統崩潰，金融危機後則擔心經濟增長問題，但目前則既擔心金融，又憂慮經濟兩方面情況。

歐美利率走向帶來巨大波動

陳家強指，歐美利率走向對全球流動性帶來巨大不確定性和波動，加上世界各地出現地緣政治緊張局勢，今年全球經濟仍面對很多挑戰，但是市場對經濟前景不應過分悲觀，因環球經濟的抵禦能力已增強。

拆息雖仍低 供樓族豈無遠慮？



微觀點

港匯昨天一度跌穿7.8水平，本港3個月期銀行同業拆息(H)連升兩日，創逾5年新高。雖然本港上月未有跟隨美國加息，但選用H按供樓的小業主已感受到息口上調的壓力。

目前H按息率普遍為H+1.7厘，假設樓價400萬元，借八成按揭、分25年攤還，昨日一個月拆息抽升至0.26752厘，H按用家實際息率由上週五的1.92厘增至1.96厘，每月供款將由13,439元增加至13,501元，多供62元。若樓價600萬元的物業，在相同條件下，每月供款將由20,159元增加至20,252元，多供93元。

現時本港按揭市場八成選用H按，即使拆息上升，暫時只加幾個點子，幅度溫和。若以H按的封頂位、P(最優惠利率)減3.1厘(P=5.25)計算，實際息率2.15厘，與H按實際息率1.96厘相比，對用家而言，H按實際按息仍低。經絡按揭轉介首席經濟分析師劉國圓表示，要一個月拆息抽升至0.45厘，H按才與P按齊齊。

供樓負擔暫仍未大幅增加，H按的些微加幅，供樓族每月少飲餐茶可以應付。不過，工薪族如小記般，身處近日港匯波動、股市下跌、人民幣貶值的大時代，耳邊猶響起金管局總裁陳德霖所言，既擔心金融市場，又憂慮經濟兩方面情況，豈可高枕無憂？

■香港文匯報記者梁悅琴

存準新政 央行重申維穩

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）人民銀行昨日表示，自1月25日起，對境外金融機構在境內金融機構存放執行正常存款準備金率政策。人行稱，此舉有助於抑制跨境人民幣資金流動的順周期行為，防範宏觀金融風險，維護金融穩定，不會影響境內人民幣流動性。專家指出，存款準備金將由境外參加行和海外清算行額外拿出資金通過代理行交存央行，相當於抽離了離岸人民幣創造的基礎貨幣的15%左右作為存款準備金，增加了做空離岸人民幣的成本。

增加做空離岸人幣成本

人行表示，2014年12月，人民銀行發佈387號文件，規定將境外金融機構在境內金融機構存放納入存款準備金交付範圍，存款準備金率暫定為零。「經過一年多的準備工作，相關技術條件已經具備。」

人行還稱，對境外金融機構境內存放執行正常存款準備金率，建立了對跨境人民幣資金流動進行逆周期調節的長效機制，是完善宏觀審慎政策框架的一項重要措施，有助於抑制跨境人民幣資金流動的順周期行為，引導境外金融機構加強人民幣流動性管理，促進境外金融機構穩健經營，防範宏觀金融風險，維

護金融穩定。中國人民銀行將繼續穩步支持人民幣跨境使用，促進貿易和投資的便利化，推動人民幣國際化健康發展。

專家：離岸人幣將收縮

專家分析，此舉是央行從源頭上對離岸人民幣創造的基礎貨幣進行抽離15%至16%的存款準備金，則意味着離岸人民幣的貨幣創造面臨基礎貨幣收縮。其實這不是第一次，在去年11月央行叫停境內代理行對境外參加行的賬戶融資實際上也類似於一次收縮離岸人民幣的過程。

近期應對人民幣貶值，人行已採取多種措施，除對境外金融機構在境內金融機構存放執行正常存款準備金率政策外，此前還暫停了部分外資銀行跨境人民幣購售業務，針對部分銀行人民幣購售業務平盤進行徵收懲罰性的交易費用，對境內遠期售匯業務徵收20%風險準備金等。昨日在岸和離岸人民幣匯率均出現升值走勢。

據了解，境內代理行首次代交存的存款基數為2015年末境外人民幣業務參加行在境內代理行開立全部賬戶中的人民幣存款餘額，央行將根據宏觀審慎原則，按季評估和調整交存基數。
(相關新聞刊於B1版)



■人民銀行將於下周一一起向境外金融機構境內存放執行正常存款準備金率。

存準新政概要

- 1、境內代理行應為開立賬戶的全部境外人民幣業務參加行分別設立「參加行人民幣存款準備金」賬戶，用於代理境外人民幣業務參加行交存人民幣存款準備金。
- 2、港澳人民幣業務清算行存放央行深圳及珠海中心支行清算賬戶的人民幣存款。
- 3、其他人民幣業務清算行存放境內母行清算賬戶人民幣存款的存款準備金率按母行現行法定存款準備金率。目前境內銀行大行存準為17%，中小銀行為15%左右。

製表：海巖

金管局：人行新政無礙港銀運作

香港文匯報訊（記者 黃萃華）人民銀行將於下周一一起向境外金融機構境內存放執行正常存款準備金率，金管局總裁陳德霖昨天表示，仍要跟進及研究有關細節，但他認為無礙本港銀行體系運作；離岸人民幣資金池減少，也不會影響本港作為離岸人民幣中心地位。

陳德霖說，會跟進有關事宜，當細閱有關細節後再與業界及人行商討。他認為，人行此舉是對跨境人民幣資金流動實施的逆周期資金管理措施，目的是管理跨境資金流動，不會影響本港金融體系運作。又表示，若資金是於離岸使用，將依舊會跟隨本港規定。

財庫局：穩定人幣措施正面

財經事務及庫務局局長陳家強則稱，有關政策對市場的發展會有正面幫助，因為採取穩定人民幣匯價的措施，有助市場更有序運作。

談及本港離岸人民幣拆息早前大幅抽升，陳德霖說，人民幣走勢波動，加上前景不明朗因素影響，令本港離岸人民幣資金池縮小，引起流動資金短缺的情況，使本港離岸人民幣拆息飆升。他指當局有備用資金安排，可解決銀行的短期周轉問題，會確保市場運作順暢，又強調離岸人民幣市場的發展是「漫長而複雜」，期間

難免會有波折，但重點是市場運作暢順及有秩序。

資金池減 不影響港離岸地位

陳家強表示，離岸人民幣的發展涉及多個因素，除了資金池外，市場的運作是否達到預期目標亦會影響其發展。

他指，資金池的大小需視乎市場對人民幣匯價或利息等方面的期望，同時還有離岸人民幣中心能否達到要扮演的角色、為借人民幣的人或人民幣操作者提供便利。他認為，香港離岸人民幣市場的發展是達到目標，因此運作相當暢順。