



料鎖逾2千億離岸流動性

增投機做空成本 或影響資金回流

香港文匯報訊（記者 涂若奔）人民銀行決定自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。分析普遍認為，這意味著離岸市場空頭的彈藥，將面臨被人行凍結17.5%的風險。但同時，有銀行認為，新政大幅提高離岸投機做空人民幣成本的同時，還會影響離岸人民幣市場資金池，長遠或影響到人民幣的回流。有銀行及券商估計，被鎖住的離岸流動性最多將達到2,800億元（人民幣，下同）。

匯豐銀行外匯研究主管Paul Mackel和王菊昨日發表報告表示，人民銀行新政策將鎖住約2,450億元離岸人民幣流動性。人行通過提升離岸人民幣利率，令離岸投機做空人民幣的成本攀升；中長期來看，人行對離岸人民幣的貨幣創造將有更大的掌控力，不斷加強跨境資金流動控制令干預風險增加。

國泰君安：意在收緊離岸流動性

國泰君安分析師徐寒飛等人也在最新點評中指出，人行對境外人民幣業務參加分行存放境內代理行的人民幣存款，執行正常存款準備金率；與此同時，針對跨境機構的人民幣流動性採取緊縮政策，意在提高跨境機構的人民幣持有成本，凍結部分跨境銀行在岸人民幣流動性，將聯動收緊離岸人民幣的流動性。截至2015年第三季度末，跨境機構和個人持有的境內人民幣存款為1.66萬億元，若存款準備金率從0提高至17%，則將凍結資金量2,800億元。

彭博引述海通證券姜超和周霞預計，凍結規模約為2,200億元。但報道同時指出，認為2,000多億元的估計過高，繳存款準備金對離岸流動性



人民銀行決定自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。中新社

影響輕微的也不在少數。華僑銀行駐新加坡經濟學家謝棟銘表示，離岸凍結的資金可能沒有市場上預估的那麼多，大概在1,000億元左右。「而且收了準備金之後，境外返程存款的利率更低了，存回境內的需求變少，流動性應該留在境外，短期內對境外流動性是好事。」

渣打駐香港高級利率策略師劉潔也指出，人行希望減少跨境資本流動，通過對境外人民幣同業存款按境內標準開徵存款準備金的政策，主要是收緊在岸市場流動性而非境外，將加速境外銀行陸續將資金撤離境內市場。整體而言，對離岸流動性影響不大，甚至改善的分析主要立足於短期走勢；人行正增強對離岸市場的管控，流動性緊縮將削弱離岸市場在人民幣國際化中的地位的分析，更側重中長期趨勢。

華僑銀行：回流境外資金或減

另一方面，華僑銀行駐新加坡分析師謝棟銘

稱，第一個感覺似乎對境外流動性是好事，因為收了準備金之後，境外返程存款的利率更低了，存回境內的需求變少，流動性應該留在境外。但退一步看，只要境外有1塊人民幣存在境內，就需要繳交準備金。該政策的直接影響就是會截流人民幣，使得回流境外的資金變少。隨着境內人民幣利率大幅下滑，通過正常渠道流回內地的存款大幅減少，「這種通過繳準備金限制人民幣流出的方法有點繞彎子，難說會有多大效果。」

德國商業銀行駐新加坡經濟學家周浩認為，人行新政短期可能有意提高CNH(離岸人民幣)利率以提高做空人民幣成本。監管上是一種收緊，政策本身是為了平衡兩邊市場的監管；因為CNH市場事實上沒有準備金，但CNY(在岸人民幣)市場有準備金。不過，這對CNH市場的負面作用也會存在，主要是因為市場資金面的不穩定和政策存在不確定性。

人幣在岸離岸匯價反彈

香港文匯報訊（記者 涂若奔、吳婉玲）人行昨日公佈的中間價為6.5590，較前一個交易日上升47點子。在岸人民幣即期匯率昨日早上八點多曾跌到6.5870，之後迅速反彈，九點多時曾升到6.5780水平，午後一度表現平穩，但三點起又在6.58關口反覆拉鋸，截至昨晚七點報6.5787。離岸市場的好淡爭持更加激烈，CNH於早上八點多曾大升200余點，見6.5727的高位，但十點前又連續失守6.58和6.59關口。截至昨晚七點報6.5891，較前一個交易日貶值仍超過200點子。在岸和離岸匯差收窄至100點子左右。

分析：後市走向還看監管層意思

路透社引述交易員指出，人行開徵境外機構在境內人民幣存款準備金以抑制投機，短期人民幣料延續窄幅橫盤走勢。因匯價重回僵持走勢，市場方向不明，加之美元假期的影響，昨日成交量不足上個交易日的一半。有中資行交易員預計，「(美元)大方向還是往上走，不過最近穩一穩，但是不知道穩到什麼時候，主要看央行的意思。」另一外資行交易員亦認為，「一旦貶值預期自我發酵，誰也受不了，所以必須要把預期穩定下來……雖然空盤仍繼續購匯為主，但具體如何走向，仍需看監管層意思。」

人民幣拆息又出現動盪勢頭。財資市場公會公佈的隔夜人民幣拆息為1.779厘，屬正常水平，但1周、2周、1月和2月拆息全都升到雙位數，分別報11.90厘、12.745厘、11.836厘和10.638厘。中銀香港的報價也類似，隔夜拆息為1.67厘。1周、2周、1月和2月拆息分別為11.33厘、12.33厘、11.33厘和10.33厘。

大眾銀行1個月期定存息加至5厘

另外，有本地銀行為了保持人民幣流動性，再次調高人民幣定期存款利率。中銀香港(2388)昨日將3個月期新資金團優惠息由4厘增加至4.2厘；6個月期最新年息為4.2厘，最低存款金額為2萬元(人民幣，下同)；星展香港1個月期人幣定存息率上調至4.6厘，最低存款金額為10萬元。目前，華僑永亨和大眾銀行的1個月期存息最高，達5厘。

外圍疲弱 港股三連跌

香港文匯報訊（記者 周紹基）人行收緊離岸人民幣流動性，人民幣昨日匯價平穩，但由於外圍疲弱，令港股三連跌。恒指昨低開233點，一度跌過324點，低見19,196點，恒指收報19,237點，跌283點或1.5%。人民幣流動性被收緊後，市場擔心銀行的人民幣業務發展受壓，中銀香港(2388)更見四年低位。國指也跌101點報8,134點，成交額754億元。

耀才證券研究部經理植耀輝表示，大市氣氛略為改善，昨日港股雖續跌，但成交已減少至754億元，顯示上周末大幅拋售的情況已見緩和，惟他料市場仍然波動，19,000點暫為恒指支持位。現時大市累積了一定跌幅，他指市場正待一段有規模的技術反彈，但料反彈的力度不大，相信會在19,800至20,000點已有阻力。

永利業績符預期 股價彈5%

濠賭股有反彈，永利澳門(1128)第四季業績符合預期，全日升5%，銀娛(0027)及金沙(1928)也一度

跟升逾半成，全日齊升逾3%，為表現最佳藍籌首兩位。澳博(0880)亦升3.3%，美高梅(2282)升1.3%。

憂人幣業務前景 中銀瀉4.4%

人行擬徵離岸準備金以抑制人民幣炒賣活動，作為本港人民幣清算行的中銀全日捱沽，跌4.4%至20.75元，見近四年低位。匯控(0005)也跌3.1%，渣打(2888)跌3.4%，東亞(0023)跌2.5%。對伊朗的制裁已解除，市場料伊朗石油加入市場競爭，令油價再下挫每桶27美元，中海油(0883)跌4.5%，是表現最差藍籌，中石油(0857)也跌2%。不過，上石化(0338)發盈喜，摩通預期該股2015年度派息可能較其原先預測多近一倍，股價全日升3.5%。

傳將推利好措施 中資股反彈

內地有報道指，上海國企改革大會已召開，料有實質性措施出台，部分中資股反彈，中車(1766)



恒生指數昨跌283點，收報19,237點。

張偉民 攝

升2.7%，長汽(2333)升3.4%，中交建(1800)與中鐵(0390)亦分別進賬1%至2%。

鋼鐵業分別獲大摩與瑞信兩大行唱好，摩通表示行業具吸引力。鞍鋼(0347)有買盤吸納，逆市升逾7%，馬鋼(0323)亦升近4%。半新股繼續有炒作，巨匠(1459)爆升37.6%，年年卡(3773)升12.4%。

歐智華：油價跌加劇通縮危機



歐智華表示，在供過於求的情況下，未來油價難以回到歷史高位。 彭博

香港文匯報訊（記者 黃萃華）原油價格近日急跌，由年初35美元一桶跌至目前29美元一桶，匯控(0005)行政總裁歐智華昨日出席亞洲金融論壇時表示，原油價格大跌將加劇通縮危機。

供過於求 油價難有起色

他指，石油價格下跌對產油國不利，但對日本和歐洲等石油消費國經濟有利，短期亦會影響新能發展，如頁岩氣、油砂等發展速度會有所放緩，加上過去數年各國央行寬令市場資金大增，但經濟增長並不明顯，而反觀油價大跌是通縮警號，或會令全球陷入通縮危機。油價於2014年時曾一度高達超過每桶100美

元，歐智華指，目前原油生產商每日產量，較需求多200萬至250萬桶，在供過於求的情況下，未來油價難以回到歷史高位，估計油價將徘徊每桶25至40美元之間。他認為，油價走勢取決於供過於求情況維持的時間，而低油價將影響其他再生和清潔能源發展，未來或會造成能源價格競爭。

內地經濟不會「硬著陸」

對於內地經濟放緩，歐智華認為內地經濟增長今年會有6.7%，對中國經濟仍有信心，相信內地經濟不會「硬著陸」，產能、槓桿及庫存等問題將有望逐步解決，而未來內地服務業將會是經濟增長動力。

摩根：投資者信心指數反彈

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）摩根資產管理昨發表去年12月的「摩根投資者信心指數」，整體指數為107點，較9月份的95點回升，稍高於中間水平100點。從整體和分類指數反映出投資者的信心有所提升外，亦有不少的投資者有意在未來六個月採取更進取的投資策略。

調查發現，58%受訪投資者預料恒生指數在未來六個月會升至22,000點以上，相比之下2015年第三季度只有22%。20%投資者考慮在本季度增持股票，高過2015年第三季度的7%。

所有分類指數對比上一季度均錄得增長，當中「香港投資環境及氣氛」分類指數上升14點至105點。「投資組合價值」和「香港經濟環境」分類指數分別上升13點至109點及105點。「恒生指數」分類指數由99點升至111點，進一步反映投資者的樂觀情緒。「投資金額」和「全球經濟

環境」分類指數分別上升10點至110點和6點至100點。

但是，該行指出，鑑於近日全球股市大跌，投資者的信心增長似乎來得太早；但同樣地，現在斷定投資者對未來六個月的投資市場是否過於樂觀，亦是言之尚早。

68%人對股息投資有興趣

調查顯示，54%受訪投資者認為今年環球及本地市場較去年好。20%投資者表示未來六個月的投資策略為「非常進取」及「較為進取」。四成人對利息投資有興趣，其中，68%投資者表示對股息投資有興趣，26%對固定收益類有興趣。28%受訪者表示有興趣通過本港及內地的基金互認投資內地基金產品，其中，87%人對股票基金較有興趣。

此外，受訪者對薪酬調整和花紅派發亦抱正面態度：60%認為薪酬會增加，增幅主要介乎1%至3%之間，另有20%預期獲發的花紅會有所增加。



摩根資產管理發表去年12月的「摩根投資者信心指數」，整體指數為107點。 陳楚倩 攝

寶能上海酒店項目被爆停工

香港文匯報訊（記者 孔愛瓊 上海報道）萬寶之爭中的寶能近日被曝上海酒店項目停工多時，無疑給其資金鏈斷裂的猜測起到雪上加霜的作用。雖然寶能已經用公開財務狀況的方式自證實力，但業內仍對寶能進軍房地產業的能力持保留態度。

據了解，寶能位於上海奉賢的一個酒店項目日前被爆停工，該項日本來和國際酒店巨頭希爾頓簽約，寶能作為物業方，而希爾頓則為管理與運營方。

從寶能官網資料顯示，該項目在2013年12月底啟動了奠基儀式，佔地10.1萬平方米，建築面積達25萬平方米，預計2年內，也就是原本計劃在2016年前完工。寶能集團上海公司總經理李治兵表示，建成後除了寶能集團旗下的前海人壽全國後援中心入駐外，另有5大業態產品，包括：高檔商務酒店、專家服務公寓、小型獨棟總部辦公大樓、大型獨棟總部辦公大廈、沿河風情商業步行街。其他公開資料則顯示了其中希爾頓五星級酒店未來會設標準客房400多間、獨棟別墅客房12棟。

傳希爾頓集團不滿項目設計

但從目前工地情況來看，除了幾排臨時搭建的簡易工棚外，就不見其他任何建築物的影子，附近居民稱，項目早在2014年就已停工，之後工地一直大門緊鎖，既不見施工隊，又沒有其他動靜，目前就連門口掛有「寶能」標識的牌子亦被摘除。

知情人爆料，停工是因酒店管理運營方希爾頓不滿之前設計，要求重新來過才導致項目會有所延期。據項目所處地，上海奉賢經濟開發區的上海金融小鎮內部人士透露，寶能曾為酒店選定設計單位，但遭到希爾頓的否定，對酒店有着嚴苛要求的希爾頓要採用國外的設計團隊，因此導致項目重新設計，並由此造成停工。

另有高檔酒店從業人員告訴記者，一般國際級別的高星級酒店，在挑選業主時都會比較謹慎，如果業主方在前期一些條件上無法滿足酒店方，就會讓之後的運營情況變得複雜。

寶能自爆家底回應資金匱乏

雖然目前尚無確切證據可以證明該項目的停工是和寶能資金匱乏有關，但此時爆出的停工事件仍會讓市場上遐想無限。寶能面對這種情況也只能選擇自爆家底，稱目前已經建成和在建的物業總價值超過了1,500億元(人民幣，下同)，未來三年企業開發利潤將超過百億元，同時還在向千億房企的目標挺進。

俄羅斯副總理訪港交所

香港文匯報訊 俄羅斯副總理德沃爾科維奇 (Arkady Dvorkovich) 帶領的代表團昨日到訪港交所(0388)。港交所主席周松崗及行政總裁李小加於交易大堂向代表團講解港交所旗下業務及運作，包括港交所提供的產品及服務。港交所向德沃爾科維奇致送幸運號碼「8989」的出市代表背心及銅牛雕塑作為紀念。