

日圓篇

兌換不一定要「百年」

日圓不斷升值，要兌平日圓就要學懂竅門，才能使得更開心，不用就住使。大家在計劃行程之際，別忘記出發前要先換定日圓，因為日本機場匯價實在嚇人，小記建議這是沒有選擇下的最後選擇，無必要和自己血汗錢作對。

在香港要換平YEN，毫無懸念就是到出名匯率低的兌換店兌換，以「百年」為例，3月5日的匯價就是每100日圓兌6.865港元，對比恒生匯價每100日圓兌6.908港元，划算得多。不過，「百年」久負盛名，經常大排長龍，閣下如身在九龍，不妨去尖沙咀的「堅成」、「REAL FOREX & REMITTANCES」或是深水埗的「發達鳥」，可以節省大量時間「過海」及排隊之餘，兌換價亦與「百年」水平看齊。

兌換除了預早去出名「平rate」的兌換店兌換平YEN外，有不少因工作太忙未能抽空兌換的大忙人，可以臨上機前，到機場兌換店Travellex兌換，當然匯率未必有市區兌換店好，但比日本落地兌換隨時「十算」計好得多。而Travellex更接受網上預訂，匯率會比walk-in更好。



■不少人推薦重慶大廈內的各間兌換店。資料圖片

赴日提款 有數得計

如果有銀聯提款卡，亦可以到當地提款，在日本7-11等便利店一般都有櫃員機，只要有提款卡就可以提款，銀聯卡主要計當日的香港匯價，比較方便，但要收手續費，每次提款的收費逾20元。

日圓不斷升值，由去年11月每100日圓兌6.26港元的低位，急升至今個月見6.9算，相信準備到日本旅行的人都「擦晒心」。倘若以去年11月水平計算，每100港元可兌約1,595日圓，到今個月每100港元只能兌1,460日圓，前後蝕約130日圓，在日本足夠買到1罐汽水。

兌換多兌少人人小心細，尤其是近期升值頻頻的日圓，更會思前想後，一方面擔心日圓繼續升值，怕愈遲兌愈「蝕底」，惟另一方面卻又期待日本央行加推政策，令日圓回落，裹足不前足夠令人頭痛。

日三大行唱貶值完結

事實上，日圓今年首兩月內已升值6.7%，日本三大行，包括三菱東京日聯銀行、三井住友銀行和瑞穗銀行都認為，在日圓年底匯率料高於年初的水平。亦有分析師指，日圓短期或會向下波動，美元兌日圓或會見6.6，到時將是兌平錢的好時機。

百利金業研究部董事黃耀明指，日圓短期內有機會回落至每美元兌121至123日圓，即約回到去年12月水平，一旦日圓回落，建議若短期內要去旅行，就要抓住時機兌換。另外，黃耀明認為今年日圓急升機會不大，但因美元轉弱，日圓會平穩向上，有機會升至見7算，甚至將見7.2算。



港元兌日圓走勢



旅日韓 兌平錢 慳返筆

不少人趁着今年復活節假期出外旅行，日子說長不長，話短不短，去趟歐洲嫌太短，不少人都會去日韓玩一圈，遊園賞花之餘，更可順道血拚一番。然而，日圓今年以來一路升不停，日本三大行更明言貶值時代終結。至於韓國近一周亦出現戲劇性反彈，見4年來最大單周升幅。這個時候如何換錢更抵，自然是各人關心之事，除要知道用不同兌換門路外，亦可配合使用銀聯卡等支付工具，令旅程更加盡興，以下就為大家介紹。

■記者 黃萃華、吳婉玲

部分機構外幣兌換率

機構	每百日圓:港元	每百韓圓:港元
海外簽賬		
MASTER	6.859	*
VISA	6.8614	0.65
銀聯	6.9	0.65
本港兌換		
工銀亞洲	6.85879	*
永隆銀行	6.88	0.708
恒生銀行	6.908	*
中銀香港	6.886	0.68
堅成找換店	6.89	0.663
百年找換店	6.865	0.66445
發達鳥找換店	6.865	0.6644

*機構未有於網上公佈兌換率。數據截至3月6日。

製表：記者 吳婉玲

銀聯卡境外提款貼士

近年來港人身在海外簽賬，使用銀聯信用卡日漸普及，主要是青睞其免收不少手續費，令大家在購物時可以慳多一點。不過，日韓商戶並非每家都接受銀聯卡繳款，大家到時或需到附近的櫃員機提款應急。故此，大家在使用境外提款前，要向發卡機構查問清楚，經指定途徑啟動提款卡或信用卡的海外自動櫃員機交易功能，方可於海外提取現金。

在日本，「三菱東京UFJ銀行」、「SEVEN銀行」、「三井住友銀行」、「瑞穗銀行」的自動櫃員機均有提供中文界面，設有單次或每日累積提款限額，詳情需要向發卡機構查詢。

而在韓國，「花旗銀行」及「SC第一銀行」則提供英文界面，其他可使用銀聯卡提款的自動櫃員機均提供中文界面，十分方便。單次提款限額要視乎自動櫃員機而定，詳見可見界面提示，一般有30萬、70萬及100萬韓圓三種限額，每日累積提款限額視乎發卡機構限制。



■購物和旅遊熱點明洞是兌換韓圓的不二之選。資料圖片



韓圓篇

「大使館」換圓最抵

韓圓自2014年起反覆向上，雖然韓圓新一星期出現反彈，但相信亦無阻韓迷趁復活節假期到韓國掃貨。去韓國掃貨，銀包必定會大出血，不想就住就住使，當然也要知道哪裏換錢最划算。

本港換不如落地換

去韓國與去日本不同，兌換韓圓一般都是落地換錢最著數，韓國當地的匯價會比香港的匯價划算。在香港，一般銀行都不能Walk-in兌換韓圓現鈔，需要向銀行預訂，要Walk-in兌換韓圓可以到出名有「靚rate」的「牛記」和「百年」，以中銀3月5日牌價對比，68港元兌10,000韓圓，而「牛記」則66港元兌10,000韓圓，比中銀平2元。

但要換得抵，就一定要到當地才兌換，但要留意的是，小記不建議在當地機場的店舖兌換，因為匯率較差。但若果必須一落地就用錢，就可以於機場先換少少韓圓，到市區再換就比較划算。

韓國天大地大，要找一間最好的兌換店的確有難度，小記綜合自身經驗及各方面資訊，著名的購物和旅遊地點明洞是兌換韓圓的不二之選，明洞附近有中國駐韓大使館，而大使館附近有多間出名最抵的兌換店，包括有「大使館」、「一品香」及「大信」等，較機場、銀行，或是市內其他兌換店匯率好得多。小記去年遊韓時就到「大使館」兌換店換錢，重要的是，換完錢後，轉個彎就可以血拚。

韓圓在上月18日曾經一度急貶1%至1,239.65韓圓兌1美元，是2010年6月以來的最低水平。然而，韓圓上周卻是升勢強勁，連升5日，全周韓圓兌美元漲幅高達2.9%，為近四年來最大單周漲幅。

美元強勢減利轉強

晉裕投資策略師黃耀宗接受電話訪問時表示，其實韓圓由2014年起出現貶值，不過當時多個貨幣匯率均有放緩，以致過程並不明顯。至於今年初韓圓加劇貶值，則是受到多個因素影響，包括市場預期韓國央行減息、人民幣波動拖累、當地製造業信心指數跌至低位以及政局動盪因素影響。不過，他指最近兩星期韓圓逐漸回升，反映市場對韓國信心好轉，加上資金開始流入韓國股市，令股價回調至合理水平，而且美元強勢有所減慢，都是支持韓圓匯價的因素。

距離復活節假期不足半個月，到底港人應該甚麼時候買入韓圓，儲好彈藥去吃喝玩樂呢？黃耀宗估計，韓圓短期內不會太過波動，預計每1美元兌介乎1,180至1,245韓圓水平，即約每1港元兌151至160韓圓。



港元兌韓圓走勢

百家論述

內地GDP區間目標 財策仍須發力

中國將2016年經濟增長目標設在6.5至7%，為過去20年來首設區間目標。這和去年相比這實際上是降低了經濟增長預期，主要原因可能在於內地去產能的負面衝擊。並且，今年外圍形勢較為複雜，出口增速難以預估，政府工作報告並未給出進出口增速目標，適度降低經濟增長目標可能也為外部意外衝擊預留空間。

經濟下行壓力仍存

今年財政預算規模為2.18萬億元（人民幣，下同），較去年增加5,600億元，赤字率提高至3%，較去年提高0.7個百分點，按收支差額計算的實際赤字率有望進一步向3.5%接近。另一方面，今年將進一步減稅降費，5月1日其營改增試點將推廣至全部行業，確保所行業稅負只減不增。中央財政安排1,000億元專項資金重點用於去產能過程中的職工分流安置。

政府投資力度繼續加大，供給側改革也需要「適度擴大總需求」的配合。今年中央預算內投資增加至5,000億元，鐵路投資目標為8,000億元，與去年持平。棚戶區改造目標為600萬套，較全年小幅增長20萬套，而且政府工作報告中明確提出提高棚改貨幣化安置比例。水利投資未提明確規模，但今年

新設公路投資目標1.65萬億元。總而言之，「鐵公基」仍是今年政府穩定經濟的主要抓手。

貨幣政策穩健偏鬆

今年M2目標增速提升為13%。我們預計今年貨幣政策寬鬆的重點領域為信貸寬鬆，而非貨幣寬鬆。這樣既能為供給側改革提供友好的貨幣金融環境，又有助於守住不發生系統性、區域性金融風險的底線。在經濟增速目標略有下滑，M2增速小幅提高的背景下，CPI增速目標仍定為3%，顯示領導層對今年通脹並無太大擔憂，近期物價水平的反彈可能並不具備持續性。

總的來看，今年主要經濟指標設定大致符合預期。政策方面財政政策將進一步發力，貨幣政策以靈活適度為主，增強持續增長動力依賴於供給側改革的進程，這套政策組合是當前破解當前低增長低利率低通脹環境最優組合。

貨幣放鬆向財政放鬆轉化，債券收益率可能將受到更大的上行壓力，若穩增長政策能夠有效扭轉經濟下滑預期，則周期限板的表現可能將相對較好。

■招商證券宏觀分析師 張一平

財技解碼

內地「及時雨」 股市藉機彈

兩會行情繼續開展，A股上周連升四個交易日。上證綜指上周累漲3.9%，創兩個半月最大單周漲幅。港股恒指上周漲812點或4.2%。

上周一內地突然下調存準率0.5個百分點，向市場釋放約6,500億元流動性，有如「及時雨」，滋潤了股市。此外，A股市場在經歷9個月去槓桿引發的股災後，近日個別券商正提高兩融可充抵保證金證券折算率（孖展融資率）。主要券商中，繼國泰君安平均提升約56.2%後，平安證券更達60.95%。

券商鬆去槓桿嚴格限制

加槓桿是短期推動資產市值流動性及活躍度的不二法門。根據上交所及深交所統計顯示，兩市融資

餘額上周二跌破8,500億元，創15個月低位後，連升兩日至上周四仍只有8,542億元，相對兩市當天總市值近42.2萬億元，槓桿持倉約佔2%；相比之下，去年6月18日滬深融資餘額近2.27萬億元創新高時兩市總市值近66萬億元，當時的槓桿持倉約為市值的3.4%。

券商逐步放寬去年A股去槓桿時的嚴格限制，可以配合兩會行情，繼續使到市場恢復信心。

港股反彈，亦與外圍美股向好有關。而美股向好的其中一個主要原因，是市場對經濟前景的憂慮略為降溫，環球商品價格回暖。

其實，環球周期股及商品全面回升，背後與內地轉而實施「穩健略偏寬鬆」的貨幣政策，重啟房地產及信貸為主的需求刺激模式關係甚大，市場估計內地將同時提高貨幣供應及赤字目標，短期有助扭轉經濟下行預期。

可見，每當內地經濟下滑到需要政策「托底」避免硬著陸時，內地便會實施略為寬鬆的貨幣政策及更積極的財政政策，股市便可藉機反彈。

■太平金控·太平證券（香港）研究部主管 陳奕明