

# 港銀已作準備 消解英倘脫歐衝擊 金管局定心丸：可應付大震盪



香港文匯報訊 (記者 歐陽偉 訪) 英國昨日已經開始進行「脫歐」公投，如果最終脫歐將會給全球金融市場帶來衝擊。

金管局總裁陳德霖昨日表示，兩邊支持陣營人數相當，難以預測結果，但認為即使英國脫歐對金融市場會造成動盪，對香港的金融市場及銀行體系影響輕微，因為公投時間明確，本港銀行已經做好準備應對可能產生的震盪，包括外匯頭寸和港元流動性的準備。



## 香港金融業抗震措施

- 1 金管局指示金融機構做好外匯頭寸、港元流動性等準備
- 2 港交所傳上調期貨交易保證金
- 3 期貨商指必要時直接為客戶平倉
- 4 有銀行本周已暫停與英鎊有關坐盤交易減風險

陳德霖認為，本港銀行體系和金融市場有足夠能力應付大型震盪，所以並不需要擔心。 張偉民攝

陳德霖昨日出席活動後表示，英國留歐和脫歐陣營支持度接近，認為投票結果難料，若脫歐陣營勝出，英鎊匯率會首當其衝，全球股市尤其是已發展國家的市場也會因避險而受到衝擊，但預計只有邊緣性(marginal)的影響。

### 預備充足外匯頭寸及流動性

他指出，香港的銀行需要為脫歐作出準備，尤其是管理外匯頭寸。若出現大型市場動盪，或會出現港元流動性問題，但他認為香港銀行制度久經考驗，即使經過大型震盪，銀行體系和金融市場有足夠能力應付，所以並不需要擔心。今次公投時間明確，金管局近日已經提醒銀行小心處理外匯風險；而平時香港有為未能預見的風險做好機制上的準備，故局方無需要做特別措施。

### 銀行及期貨商均作高度戒備

市場多數意見認為，脫歐會令英鎊急挫，對外匯市場有首波直接衝擊，銀行和期貨商都須有預案應對。晉峰金融國際業務總監文錦輝表示，公司已提高外匯期貨的存展保證金水平，發出提示予客戶注意風險，若出現波動市況，客戶倉位達警戒線，公司會直接平倉。

### 加班監察市況 或先平倉避險

永隆銀行司庫蕭啟洪指，已向交易員發

出指引，留意英鎊、歐元甚至避險貨幣日圓的走勢，盡量不進行確定性不足的交易。亦有銀行盤房主管表示，本星期會暫停與英鎊有關的坐盤交易，等局勢穩定後或於下周恢復。不少銀行為求避險，紛紛在公投前將外匯，尤其是英鎊和歐元平倉，亦要求交易員延長工作時段應變外圍交易市況。

### 貿發局：英脫歐勢拖累港出口

另外，香港貿發局環球市場首席經濟師潘永才表示，如果英國脫歐，將對本港市場造成衝擊。他出席電台節目時指出，英國市場佔香港出口額的2%，全年出口貨值達550億元，金額不小。其中成衣、珠寶、玩具及電子產品等消費品佔出口量近六成。若果英國脫歐，將對相關貨品出口造成較大影響，但未來兩年需要與歐盟商討相關安排，相信影響不會在短期內反映。

他說，脫歐將為英國帶來不利因素，估計英國失業率有機會上升，英鎊或會貶值，同時拖累當地居民的消費信心，而且將會引發希臘、意大利及西班牙等南歐國家仿效公投決定是否脫歐，對歐盟制訂政策將帶來極大阻力。

## 中銀：外圍波動港難獨善其身



鄧志寰稱，從目前情況看，英國脫歐對香港實體經濟的衝擊有限。 資料圖片

### 中銀評估英國脫歐對香港影響

- 1 英國脫歐對香港影響主要體現在金融市場層面，暫時看對實體經濟衝擊有限
- 2 英國脫歐會令全球避險情緒升溫，國際資本流出並引發香港金融市場動盪的可能性明顯上升
- 3 英國脫歐將增加當地和歐盟經濟前景的不確定性，拖累環球經濟，將會波及香港
- 4 以英國為總部的企業若受衝擊，將對其在香港的活動帶來深刻影響

大量資金，其外流的可能性也會增加。脫歐對全球經濟的負面衝擊可能影響香港經濟前景。鄧志寰表示，從目前情況看，英國脫歐對香港影響主要體現在金融市場層面，對實體經濟的衝擊有限，估計全球金融市場在英國、歐盟當局等採取恰當的應變措施後，可能會逐步穩定下來。去年英國是香港整體商品出口第9大的地，其佔比只有1.5%，也是2014年第3大服務輸出的目的地，佔比為6.6%，故其脫歐對香港外貿和實體經濟的打擊不會太大。顯然，如果英國脫歐的影響持續發酵至拖累全球經濟表現，不僅會衝擊全球和香港的金融市場，亦會對香港這個細小和開放的經濟體系帶來一些負面影響。

### 總部設英企業或削減港業務

以英國為總部的企業若受衝擊，將對其在香港的活動帶來深刻影響。鄧志寰指，雖然據政府統計處數字，2014年英國(不計算英屬維爾京群島)在港的外來直接投資頭寸排行第9位，佔比只有1.1%，但部分英資企業在香港仍有一定影響。以銀行業為例，香港匯豐和渣打這兩家發鈔銀行均以英國為總部。以往亦有報章指跨國金融集團在拓展海外業務失利，需要削弱成本時，香港的業務和僱員亦會受到影響。再者，香港也有不少知名的英資企業，近年亦有港資大企積極拓展英國業務。2015年共有631間以英國為總部的企業在港成立了地區總部、地區辦事處和當地辦事處。倘若這些機構受到英國脫歐影響，其在香港的業務或會受到波及。鄧志寰認為，一旦英國脫歐拖累全球經濟增長，在全球經濟不景和香港對外貿易往來疲弱等因素疊加的影響下，本地消費放緩和樓市調整的幅度可能加深，對香港實體經濟將產生不利影響。

## 內銀紛對客戶作風險提示

香港文匯報訊 英國舉行脫歐公投前，內地的中資銀行已紛紛提示客戶在外匯、貴金屬和商品市場的交易風險，並預計公投期間外匯市場波動性將急劇升高，流動性顯著降低，甚至可能出現流動性枯竭的極端情況。

### 英公投恐影響金股匯大波動

包括工商銀行(1398)、農業銀行(1288)、中國銀行(3988)和建設銀行(0939)四大國有銀行等銀行的風險提示稱，部分受英國退歐公投影響較大的貨幣如英鎊、歐元、瑞郎、日圓以及貴金屬等價格將極為動盪，且全球股票、外匯、貴金屬、大宗商品市場極有可能出現劇烈波動。

### 工行中行均採臨時調整措施

其中，工行在網站刊登公告指出，「『退歐』公投期間，預計全球外匯及商品市場波動加劇、流動性顯著降低，受此影響，英鎊、歐元、瑞郎、日圓、貴金屬及商品等報價將會出現劇烈波動，甚至可能出現銀行間市場交易沒有報價、無法成

交等極端情況。」

工行表示，鑒於公投期間全球金融市場可能出現的上述變化，該行將採取如下臨時調整措施：根據市場流動性狀況及國際市場雙邊報價情況，酌情調整外匯買賣、商品及賬戶交易類產品(含掛單交易)報價價差水平。臨時調整措施將在市場穩定後予以取消。

刊於中國銀行網站的風險提示指出，「『退歐』公投期間，考慮到整個國際市場可能出現的上述變化，中行將依據市場情況調整報價價差水平，屆時各貨幣對價差有可能顯著高於正常水平；並停止部分流動性較差的交叉盤報價，酌情降低單筆交易最大限額。」

### 招行稱定止賺止蝕或無效

招商銀行(3968)提出，招行個人實盤外匯買賣、個人外匯期權合約、個人實盤紙黃金白銀、個人黃金賬戶、個人黃金牛熊證(該業務在部分分行運行)可能發生相關止盈或止損掛單無法在預設價位成交或者相關產品的報價點差明顯拉寬或暫停報價的情況。

有需要時可以推出相關措施，降低英國脫歐所帶來的負面影響。

### 避險升溫 港金融市場恐震盪

在這樣的背景下，鄧志寰認為需要格外關注脫歐對香港的可能影響。全球避險情緒升溫，國際資本流出並引發香港金融市場動盪的可能性明顯上升。香港作為亞洲區主要的國際金融中心，資金進出完全沒有限制，故以往在國際或區內金融市場避險情緒升溫時，如全球金融危機、歐債危機、新興市場貨幣貶值等，即使問題根源不是香港，但香港金融市場亦出現了大量資金流入的局面。

### 對港實體經濟打擊不會太大

她指出，原來市場一直擔心美國加息會導致資金流出，從目前情況看，美國加息周期並沒有成型，所以資金流走的情況還未顯現。倘若英國一旦脫歐，環球金融市場出現大幅波動，香港金融市場難以獨善其身，不能排除過去數年一直停泊在港的

香港文匯報訊 英國昨舉行脫歐公投，中銀香港首席經濟學家鄧志寰昨表示，相信英國最終留歐的機會仍然較大，但從脫歐預期的上下調整已經帶來高度的不確定性，導致環球金融市場緊隨英國民意的變化大幅度波動，僅以外匯市場為例，英鎊兌美元匯率在一周多前由1.46美元跌至1.40左右，近日又返回1.47美元，股票市場也曾連續多日下跌，並於近日大幅回升。表明環球金融市場對英國脫歐的敏感性持續攀升，一旦脫歐可能帶來的影響不容忽視。

### 英倘脫歐 當地經濟添不明朗

鄧志寰認為，一旦英國脫歐將會結構性地改變英國與歐盟的關係，大大提高當地和歐盟經濟前景的不確定性，加上倫敦是全球主要國際金融中心之一，亦是多家跨國金融機構和企業總部的所在地，其金融市場大幅波動難免會令到環球金融市場，以至全球經濟受到衝擊。據悉，英國和歐盟當局均已為英國脫歐作好應變計劃，在

## 港股穩步推進 公投後將突破



香港文匯報訊 (記者 周紹基) 英國「脫歐」公投展開，市場料留歐機會較大，但港股仍然悶局，全日波幅只有135點，成交也只有545億元。恒指走勢則略為向好，在匯控(0005)帶動下，指數升73點，報20,868

點，連升5個交易日，累計升幅830點。分析員指，若留歐成功，將有利「英國概念股」表現，例如匯控、渣打(2888)、長建(1038)等股份。如果脫歐勝出，恒指將下試19,500點。不過，內地股民對港股仍信心十足，「北水」不斷南來掃入港股，令「港股通」淨流入創今年新高。

第一上海首席策略師葉尚志表示，恒指在19,500點至21,500點範圍，已反覆徘徊了超過3個月時間，本周一舉突破了10天、20天和50天線，並在20,600點水平形成聚點。以技術走勢來看，恒指已達至一個階段性的平衡狀態。因此，在港股繼續尋找新平衡點的時候，恒指波動將介乎21,500點至19,500點。

### 英若留歐 大市可闖21500

他續說，英國公投結果出爐前，恒指是相對穩定；當結果公佈後，就是港股打破

平衡之時。他稱若英國成功留歐，恒指短期便有望上試21,500點；否則，恒指便會試穿19,500點。

他提醒，面對這種待變、波動的市況，投資者要做好兩手準備。他建議一方面要繼續控制倉位，做好風控管理，但同時可準備好買貨名單，以便在市場短期風險消退後可快速入市。選股方面，他建議優先關注有業績支持的新經濟股、高派息的逆周期股，以及「國策受益股」等。

### 港股通淨流入今年第二高

A股低收，滬指跌0.5%穿2,900點，但國指卻升21點報8,785點，反映有資金流入H股。港股通的每日額度105億元人民幣，昨日用了26.78億元人民幣，是今年內第二高。由於買入的成交達37.35億元，賣出的成交額只有9.59億元，使港股通2,500億元人民幣的累計額度，跌至只剩30%。

## 港交所傳上調期貨保證金

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 由於預計英國「脫歐」公投會導致市場波動加劇，故此多個市場的交易所上調交易保證金，其中包括新加坡交易所；另有傳聞指港交所(0388)及倫敦證券交易所旗下LCH的澳洲分支，均私下對券商表示，可能上調期貨保證金，或追加保證金。LCH發言人拒絕置評，但表示公司規定允許其追加保證金、港交所則拒絕回應。

東時，拿出一定數額的保證金，例如現金或證券。

### 亞太交易商紛採措施避險

不過，在價格有可能出現大幅波動的情況下，保證金水平可被要求上調，或是在交易日間提出追繳。有交易商向外電表示，鑑於英國脫歐公投這個不明朗因素，亞太區的交易商也採取了一系列預防措施，包括提高對客戶的保證金要求、對交易系統作壓力測試、增加人力以保證完全滿足客戶調整倉位的需要。據了解，全球不少券商的員工正隨時待命，重要的決策人士亦必須出現在交易所。