

# 人行穩匯價 港離岸市場續「水緊」 CNH隔夜拆息飆歷史次高

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）繼今年1月人行出手干預，人民幣香港銀行同業隔夜拆息創下歷史新高後，昨日人民幣香港銀行同業拆息再次抽上雙位數。隔夜拆息昨報23.683%，較中秋假期前暴升15.733個百分點，創歷史第二高位；在岸和離岸人民幣匯率亦出現倒掛。永隆銀行司庫蕭啓洪昨接受本報訪問指，相信離岸人民幣隔夜拆息的飆升與季節性因素和央行維持人民幣匯率穩定有關，預期將持續至下月人民幣加入SDR穩定後才會漸漸放鬆。

香港人民幣離岸市場在中秋節長假期後繼續「水緊」，根據財資市場公會昨公佈，除隔夜拆息升至雙位數外，一星期拆息亦比上星期四升約346點子至12.446%，兩星期拆息升約163點子至8.262%，1個月、2個月和3個月拆息皆升至5%以上，短期拆息利率均高於長期拆息利率。中銀香港公佈的牌價亦類似，隔夜拆息升至23.33%，1星期拆息升至12.33%。

## 加入SDR後料逐步放鬆

蕭啟洪估計，主要與人民銀行抽息和季節性因素有關。今年年初人民銀行曾出手抽高離岸市場利息，在沉重的沽空壓力下趕走炒家，穩定匯價。現時市場對人民幣依然有貶值預期，隨着人民幣下月正式加入SDR，央行不希望人民幣加入SDR後劇烈波動影響國際化進程，故此在此時發出穩定人民幣匯價的訊號。他預計加入SDR穩定後，人行會慢慢放鬆控制。不過他預計今次拆息將不會升至今年1月66.815%的歷史高位，因為現時沒有大型沽空盤。

彭博引述法興亞洲（除日本）利率策略主管張淑嫻指，人行可能不再續作去年8月的遠期和互換交易，如果這是收緊離岸人民幣市場流動性的主要因素，未來6個月至12個月可能還會不時出現拆息抽升。

中銀香港（2388）發展規劃部高級經濟研究員應堅則指出，在人民幣資金池持續縮小下，稍具規模的人民幣需求或跨境資金調撥較以前更容易引起拆息波動，類似拆息波動在其他離岸貨幣交易中亦不時出現。昨日隔夜互換（Swap）加40基點亦有成交，比前幾日80基點以上有了較大回落，顯示

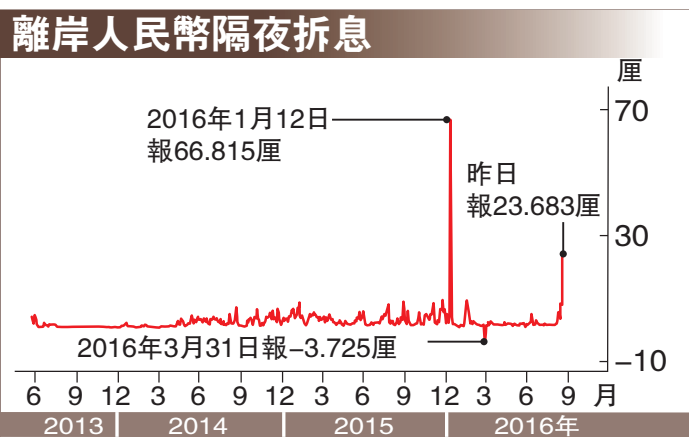
實際資金供求沒有同業定盤價緊張。因此，儘管昨日拆息波動，但市場較為理性，沒有觀察到人民幣交易和結算運作出現異常。

金管局發言人指，局方有留意到近日離岸人民幣拆息上升，反映資金供應緊張，但拆借市場整體運作有序。金管局透過人民幣流動資金安排，加上一級流動性提供行的配合，會因應銀行需要為銀行提供流動性支援，近日銀行均有利用有關安排。離岸人民幣拆息是由市場參與者包括香港銀行和香港以外地區的銀行對人民幣資金的供求所主導，局方將一如既往，密切監察離岸人民幣市場。

## 人民幣匯率罕見倒掛

此外，昨日在岸人民幣匯率（CNY）和離岸人民幣匯率（CNH）出現倒掛，人行昨日公佈的人民幣中間價為6.6786，較前一個交易日升109點子。CNH自開市後保持下跌趨勢，到晚上6時後開始平穩。CNY早上8時後曾經一度急跌至6.725水平，不過在早上10時後回復6.67水平。截至晚上8時，CNH跌164點子報6.6694，CNY升35點子報6.6708，比CNH低14點子。

路透社引述交易員表示，上星期四和五內地休市，與此同時離岸人民幣資金持續高企導致沽空離場，上周五CNH一度升至一個



昨日人民幣香港銀行同業拆息	
到期日	定價(厘)
隔夜	23.68300
1周	12.44600
2周	8.26200
1月	7.71933
2月	6.33733
3月	5.86233
6月	4.91350
1年	4.51167

資料來源：財資市場公會

月新高，與在岸即期出現倒掛。他預期CNY不會偏離中間價太多，在10月中旬之前人民幣雖然有壓力但問題不大。應堅指隨着美聯儲加息預期增加，人民幣拆息保持較高水平，有助於穩定CNH匯率。



## 業界評離岸人民幣拆息飆升

法興亞洲(除日本)利率策略主管張淑嫻：

離岸人民幣短期利率飆升或與中國官方不續作其遠、掉期市場頭寸有關。此類交易的頭寸目前到期後，中國官方可能選擇不再續作，從而造成離岸人民幣市場流動性趨緊。如果以前的外匯操作是流動性趨緊的主要因素，那麼未來6個月至12個月可能還會不時出現CNH Hibor大幅上升的市況。

## 中銀香港發展規劃部高級經濟研究員應堅：

在人民幣資金池持續縮小下，稍具規模的人民幣需求或跨境資金調撥均較以前更容易引起拆息波動，類似拆息波動在其他離岸貨幣交易中亦不時出現。儘管昨日拆息波動，但市場較為理性，沒有觀察到人民幣交易和結算運作出現異常。

## 澳洲國民銀行(NAB)香港市場策略主管Christy Tan：

本周有美聯儲及日本央行議息會議兩大不確定事件，人民銀行正在減少外部因素對人民幣的潛在影響，政策很明顯是傾向維持人民幣在正式納入SDR前保持穩定，偏緊的流動性將幫助擊退離岸人民幣空頭。

## 招商證券報告：

隨着美聯儲議息會議的臨近，國際資金在上周明顯撤離新興市場；在此背景下，上週境內外人民幣匯率反而不同程度地走強。種種跡象表明，央行上週可能在境內外市場同時行動，對人民幣匯率進行干預。

## 時代集團拓歐洲東南亞市場

香港文匯報訊（記者 周曉菁）時代集團（1023）昨日公佈截至6月底全年業績，錄得純利3.7億元，按年跌10.2%；每股盈利36.96仙，派末期息13仙，特別息15仙，共派息28仙。行政總裁兼執行董事楊和輝昨表示，經濟持續低迷，消費者對消費品的購買慾望減少，但對零售市場仍有信心，會拓展歐洲、東南亞地區的市場。



■左起：時代集團劉建成、楊華強、楊和輝、楊健。周曉菁 攝

## 少賺一成 連特別息派15仙

楊和輝認為，時尚品牌往往需要10年至20年的成長，才能與顧客和合作夥伴維持良好緊密的關係。集團打算在新興市場打開知名度，拓展業務範圍，且會推出高級、中級、快速時尚等不同級別的產品。目前市況較差，國際奢侈品品牌仍有一班固定的消費人群，可以維持經營。

零售業務方面，零售主管兼執行董事楊健指出，集團在大中華地區共有51間TUSCAN'S品牌分店，其中44間在內

地，會對一些表現不好的門店或專櫃進行調整。他預計，未來在內地的一線城市如北京、上海將以自營店為主，二三線城市會以加盟代理商為主，以此降低經營成本。

今年5月集團斥資5.6億元購入觀塘一大廈，主席兼執行董事楊華強透露，其中三層留作自用，剩下樓層作商業用途出租，下個月開始99%的物業可租出，預計每年可為集團帶來1,000萬元的租金收入。他還補充，今次派特別息是為了答謝股東多年的支持。

## 港股復市造好 內險股升幅勁

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股於中秋長假後復市造好。市場雖普遍觀望美國及日本央行的議息結果，但有資金偷步入市，押注美國本月不加息，令港股昨高開151點後一直向上，一度抽升近300點，全日收市報23,550點，升214點。國指顯著跑贏大市，升1.6%報9,747點，成交729億元。內銀、內險及內房股是港股火車頭，「北水」更成為港股的一大支撐，港股通使用額達到55億元人民幣，是今年第三高。

## 港股通使用額今年第三高

內險股昨日升幅強勁，國壽（2628）升4.4%收報21.5元，平保（2318）亦升逾2%，新華保險（1336）升2.4%。內銀股亦顯著造好，四大行升幅介乎1.4%至2.1%，其中工行（1398）單日升2.1%。

有外匯業人士解釋，人民銀行近期的逆回購操作，加入了28天期，表面上為了舒緩中秋及國慶長假期間，資金緊張的局面，但實際上是希望拉長資金期限，降低金融機構利用短期資金作槓桿操作。與此同時，人行維持7天及14天的逆回購利率不變，但同時下調了28天期的利率至2.55%，顯示人行

想塑造一條相對平緩及穩定的利率曲線，其功效類似於變相加息，有助擴闊內銀息差，利好內銀股的中長期表現。

內房股方面，外電引述國家統計局數據測算，8月內地70個大中城市新建住宅樓價，按年上升9.2%，升幅較7月擴大1.3個百分點，是連續11個月上升。數據令內房股造好，潤置（1109）漲4%，中海外（0688）升2.7%，融創（1918）向聯想控股（3396）收購42項物業，涉資137.9億元人民幣，收市升7.1%，是最好表現內房股。聯想控股也因此而升2%。

## 瑞信上調恒指12個月目標

瑞信發表報告指出，美國本月加息的機會只有兩成，加上內地經濟呈穩定信號，出口正在築底，內地政府或會引入較強勁的財政刺激。故此上調恒指未來12個月目標，由原來22,000點升至24,000點，此預測相當於今明兩年市盈率為13.2倍及12倍，潛在升幅3.5%。該行預期，藍籌股今年每股盈利按年將持平，明年則有望升8%。

瑞信亦調升國指目標，由9,000點升至10,000點，此預測相當於今明兩年市盈率



■ 港股假期後復市造好，恒指昨收報23,550點，升0.92%。中新社

7.4倍及7.1倍；該行料國指成份股今年的每股盈利將跌5%、明年增長3%。該行亦調高MSCI香港目標，由12,500點升至13,500點；MSCI中國指數的目標，也由56點升至59點，主要反映企業於2017年及2018年的盈利前景有改善。瑞信特別看好地產、保險及科技股，因其估值對環球同業並不算貴。

## 豐盛控股換股併購中傳動

香港文匯報訊 中國高速傳動（0658）獲從事物業開發、綠色建築服務的豐盛控股（0607），提出以換股方式收購公司所有已發行股份，造價較其停牌前股價溢價四成多。消息刺激中國高速傳動昨復牌後，股價最多曾升近26%至逾5年新高，但收市僅升5.22%，以7.86元報收。豐盛控股亦一度急升，惟收市升幅收窄至4.11%，收報4.56元。

## 中傳動已發行股本估值179億

兩家公司在昨午收市後發出聯合公告稱，豐盛控股提出以換股方式，收購中國高速傳動所有已發行股份。基準為每兩股中國高速

傳動股份，可換五股新豐盛股份。

按照要約項目每股中國高速傳動股份的指定價值為10.95元（根據於最後交易日在聯交所所報的收市價每股豐盛股份4.38元及每兩股中國高速傳動股份獲發五股豐盛股份的兌換率計算）。於聯合公佈日，中國高速傳動的全部已發行股本估值約為179億元，按公司9月9日停牌前最後報價計市值為122.16億元，溢價達46.6%。

中國高速傳動主要從事風力發電及工業用途的多種機械傳動設備。豐盛控股表示，內地現時積極實施能源架構改革政策以發展可持續可再生能源架構及推廣綠色能源，經計

及中國高速傳動的穩健財務狀況及業務前景，以現時市價具吸引力，為公司的理想投資，配合將拓展豐盛集團業務至內地風力發電行業的業務方向。

要約不會令豐盛控股產生任何現金流出，且預期要約將不會影響集團現有業務營運。於要約完成後，豐盛控股擬以與現時狀況大致相同的方式，繼續經營中國高速傳動的現有主要業務，且無計劃終止僱員的聘用，或重新部署後者的資產。豐盛控股表示，並無意根據收購守則行使任何強制收購權利。

豐盛控股大股东兼主席李昌群間接持有中國高速傳動約9.08%已發行股本。

## 信安減強積金計劃收費

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）信安香港昨宣佈，由10月1日起，下調信安強積金計劃800系列、明智之選及易富之選內

14隻分別涵蓋股票、債券和貨幣市場的成份基金管理費用，減幅介乎5%至27%。當中減幅最高的是800系列信安港元儲蓄

基金——I類單位，收費由1.35%減至0.99%。

信安香港總裁柏智偉表示，將於800系列實施由貨幣市場基金、債券基金到股票基金的全面收費下調，相信可令成員受惠。