

離岸在岸人民幣搶高後急回

陳德霖：市場短期續波動 促審慎管理風險

香港文匯報訊（記者 涂若奔）共和黨候選人特朗普爆冷當選美國總統，不僅全球股市大幅波動，匯率市場也出現劇烈震盪。美匯指數昨日最低曾見95.88，之後回升到97以上水平。人民幣匯價則相反，離岸CNH曾大升200餘點子，但在特朗普篤定當選後反而掉頭下挫，到傍晚已將升勢全數回吐。金管局總裁陳德霖表示，美國總統選舉引發環球股市和匯市大幅波動，惟港元和離岸人民幣的利率和匯率仍然保持穩定。市場分析則普遍預料，特朗普上台有助人民幣階段性企穩，預計年底前在岸CNY在6.70至6.75範圍有支撐。



美國變天之：人幣波動

人民幣匯率昨日的走勢，明顯受到美國大選的影響。人行昨日上午公佈的人民幣中間價為6.7832，較前一個交易日跌15點子。由於當時希拉里仍保持領先優勢，美匯指數見98.12的高位，令人民幣的貶值壓力有增無減，離岸CNH上午九點曾跌穿6.8關口，最低見6.8041的有史以來新低。不過，其後特朗普選情逐步反先，CNH亦迅速反彈200餘點子，到臨近中午見6.7736的高位。然而在午後一點多，媒體報道特朗普篤定當選之後，美匯指數反而穩步走強，又逼近98關口。人民幣則掉頭下挫，CNH將上午的升幅全數回吐，截止傍晚六點報6.7971，與前一個交易日持平。在岸CNY亦先升後回，上午升逾300點子，於下午一點見6.7558的全日高位，此後升幅迅速收窄，截至傍晚六點報6.7783，較前一個交易日升值30餘點子。

稱隨時提供銀行流動性支持

路透社引述金管局總裁陳德霖表示，美國總統選情出乎市場意料，金管局留意到今天環球股市和外匯市場大幅波動。儘管環球市場波動，港元和離岸人民幣的利率和匯率仍然保持穩定，銀行同業貨幣市場繼續運作順利，沒有明顯的收緊跡象。「一如以往，在有需要時金管局隨時可以為銀行體系提供流動性支持」。他預期市場波動短期內持續，直至美國新政府的政策立場更為清晰，並敦促公眾在這段期間保持警覺及審慎管理風險。中銀香港高級經濟研究員應堅撰文指出，長期看，特朗普當選有可能增加人民幣貶值

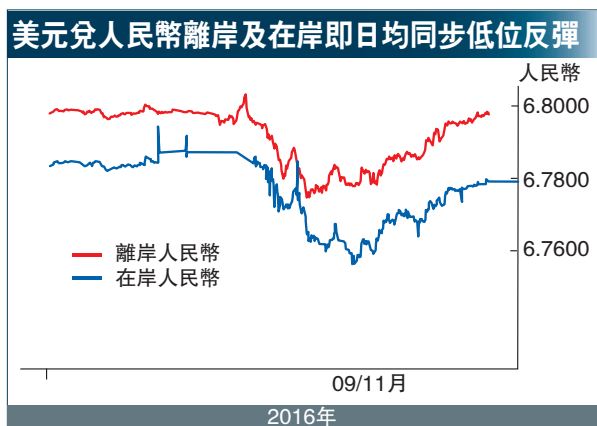


香港金管局總裁陳德霖。

資料圖片

中銀：人幣貶值幅度相當有限

今年金融市場已屢次出現黑天鵝事件，人民幣儘管承受貶值壓力，但相與其他國際貨幣仍表現出更強的穩定性。中國政府對維持人民幣匯率穩定一直表現出較強的決心及信心。即使特朗普當選加劇了外匯市場波動，令美元匯率進一步增強，但人民幣匯率貶值幅度相當有限。彭博亦引述工銀國際研究部主管程實表示，特朗普上台後美元會繼續回落，正好給了人民幣階段性企穩的機會，近期人民幣匯率運行主要圍繞美元指數而變化，預計年底前在岸人民幣兌美元在6.70至6.75範圍有支撐。他強調，特朗普的獲勝再次說明民粹主義、孤島主義和保守主義的興起，這是全球弱復甦的必然結果，必須正視，又稱特朗普也有務實之處，對美國經濟而言未必長期不利。



特朗普當選對中國經濟影響

■信安環球投資（香港）投資組合策略基金經理陳廣泰：

如果特朗普對中國貿易提高關稅，對中國經濟固然帶來負面影響，但中國或者會因為美國在區內的影響力減弱而在地緣政治上得到好處。

■工銀國際研究部主管程實：

特朗普上台後美元會繼續回落，正好給了人民幣階段性企穩的機會，預計年底前在岸人民幣兌美元在6.70至6.75範圍有支撐。

■蘇格蘭皇家銀行首席大中華區經濟學家胡志鵬：

特朗普當選後料USD/CNY上行空間有限，隨著美匯指數下滑並被抑制，上調在岸人民幣兌美元今年底預測由6.9至6.75—6.76區間。

■華僑銀行駐新加坡經濟學家謝棟銘：

目前交易主線顯然還沒有考慮到特朗普上台後的保護主義，美元弱勢之下，人民幣為亞洲貨幣中僅次於日圓的強勢貨幣。

■萬村資本總裁許建平：

特朗普當選對中國經濟或多或少會有一點負面影響，因為特朗普反全球化，支持貿易保護主義，過去十多年受益全球化的一些國家都會受到影響。

■廣發銀行金融市場部交易主管顏若：

特朗普在初步計票中一直保持領先，內地股市大跌，對投機情緒的衝擊亦影響到了債券市場。早盤國債期貨震盪走升，帶動現貨殖利率小幅回落。

■倫敦商學院經濟學兼任教授 Linda Yueh：

由於對貿易的憂慮，亞股昨日持續大幅下跌。美國總統有權就貿易作出改變而無須國會審核；貿易協議須取得國會批准，但撤回或重新談判則不須。

■富達國際股票部環球投資總監 Dominic Rossi：

我們正在踏入一個前所未有的政治風險時代，我們只有觀察特朗普是否會堅持選舉時提出的貿易保護主義策略，並推出實質政策。投資者，尤其是海外投資者將持觀望態度。

製表：記者 涂若奔

A股黑色幽默 爆炒「川普概念股」

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭上海報道）「黑天鵝」特朗普（又譯為川普）入主白宮，環球金融市場受驚急挫。A股起先不知所措跟風下行，最終居然V彈，收市滬綜指僅小幅下探0.62%。令人大跌眼鏡的是，「川普概念股」遭爆炒，川大智勝(諧音「川普大人致勝」)盤中幾乎飆至漲停，萬科因「沾光」川普愛女 Ivanka（諧音「愛萬科」），股價也一飛沖天。「希拉里概念股」則應聲大跌。

9日人民幣對美元匯率中間價報6.7832元，較8日下調15個基點，當日公佈的10月CPI漲幅則重返2時代。開盤滬深兩市漲跌互現，其中滬綜指跌0.06%，深成指與創業板指則高開0.05%、0.01%。早盤希拉里選情告急，兩市盤中一度大跌，滬綜指低見3,097點，最多跌幅逾1.6%。之後煤炭、一帶一路等權重板塊強力護盤，兩市快速收復失

地，跌幅亦逐漸收窄，表現明顯優於環球市場。

截至收市，滬綜指報3,128.37點，跌19.52點，或0.62%；深成指報10,697.11點，跌66.02點，或0.61%；創業板指報2,123.84點，跌26.46點，或1.23%。兩市共成交6,536億元(人民幣，下同)，較上一交易日大幅放量近1,300億，其中滬市成交2,772億元，深市成交3,764億元。

分析師：外圍不穩 小心為宜

華訊投資分析指，最近兩個交易日，A股表現隨美國大選而上下，走勢缺乏真實性，相信隨着結果出爐，也將重新回到自身的運行軌跡。不過也有市場人士提醒，短期來看，A股存在彈性走勢，未來國際金融環境不確定性，疊加周三盤中下跌放量、反彈縮量的情況，投資者仍需繫好「安全帶」。

迎深港通 深圳5券商可開戶

香港文匯報訊（記者 李昌鴻深圳報道）隨着「深港通」步近，深圳方面包括國信證券、招商證券等在內的多家券商卻不斷加快各項備戰工作進度，搶佔先機。記者獲悉，已有海通證券、國信證券、招商證券、渤海證券、華西證券等，日前啟動賬戶開立業務，開始受理深港通下港股通業務交易權限的申請。

此次「深港通」開通時的鮮明特點，是多家券商均支持全程在線開戶。按此前的規則要求，個人投資者需滿足50萬元資產、深港通業務知識水平測試90分等標準。

技術運行測試總體正常

另外，深交所昨日表示，其10月中旬組織開展了六方聯調測試、業務仿真測試、三次全網測試及開通

演練定於昨日（9日）結束，包括深港兩地共計369家券商和基金公司參與測試。經測試，深港通技術運行總體正常，測試結果符合預期，全面驗證了深港通業務全市場技術系統、業務流程及與滬港通的共同運行。

深交所、中國結算深圳分公司於11月11日完成技術上線後，將於2016年11月12日組織全網測試，全市場模擬深交所、中國結算深港通技術系統先行上線、業務未啟動時深市首交易日（港股通非交易日、非結算日）運行場景，確認市場參與各方技術系統可正確運作後，相關技術系統將於11月14日正式上線。同時，擬首批開通深港通下港股通業務的參與人將根據自身技術上線計劃和方案，於11月11日或18日收市後實施相關技術系統上線。

永明：銀聯落閘對公司影響不大



香港永明金融行政總裁鄧立新。

歐陽偉昉攝

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）中國銀聯上月停止內地居民通過銀聯卡購買有儲蓄成分的保險產品，有分析擔憂本港業界會受到影響。香港永明金融行政總裁鄧立新昨在午餐會表示，沒有特別統計內地客戶的收入數字，但公司客戶、產品、分銷渠道多元化，着重香港市場，因此對公司影響不大，但相信對內地客戶比重較大的同業會有一定影響。他透露，最近一個月成立一個4人至5人的小組，主要針對香

港高資產淨值客戶，為他們進行財務分析以及銷售萬用壽險等產品。

強積金業務汰弱留強

永明8月收購富衛的強積金業務，鄧立新指目前正等待監管當局准許，將集中精力發展強積金平台。目前業內出現激烈競爭，小型強積金受託人按每名客戶計算的成本高，所以預料未來會出現整合，現時香港有15間強積金受託人，預計在7年內受託人會少於至10間，表現最好的受託人將會續存。

早前有多間強積金受託人減價，迎接有「懶人基金」之稱的預設投資策略（DIS）的來臨，被問及該行會否減價時，鄧立新笑言「特朗普可以當選總統，甚麼事也有可能」，但目前未有減價計劃。不過，他指公司外聘顧問選擇市場上表現最佳的基金，雖然成本較高，但可以為客戶帶來更好的回報。

挑撥中國言論或成「空頭支票」

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報道）特朗普在競選期間不僅指責中國是匯率操縱國，還主張對自中國進口的商品徵收高額關稅，不少人擔心人民幣匯率和中國經濟都會受到負面影響。但多位學者及分析人士指出，特朗普上述激烈言論更多是為了競選造勢。不論誰當選美國總統，政策制定一定會以美國利益為準。當前美國需要中國市場，「操縱匯率」、「貿易戰」等說法很可能都會成為「空頭支票」。不過，他們也提醒，在特朗普施政政策明朗前，全球金融市場包括人民幣匯率都會處於相當動盪期。

專家：競選造勢難作準

中國人民大學國際貨幣研究所副所長向松祚向本報記者指出，其實中國可以不必過分擔心，通常美國總統在競選期間的言論和當選以後的政策會有不小差距，特朗普上述激烈言論更多是為了競選造勢。如今他既然已經當選了總統，肯定要站在美國全局立場來權衡問題。向松祚續指，美國不會輕易就把中國列入貨幣操縱國。根據美國財政部最新報告，現在美國對中國人民幣匯率的擔憂沒有以往強烈，包括日本在內的一些國家對本國貨幣匯率干預要比中國頻繁得多。「相信特朗普不會對這些客觀報告視而不見，一意孤行」，作為一個沒有執政經驗的人，特朗普會找一些政治經驗豐富的職

業精英來幫助他制定施政策略。中國商務部研究院國際市場研究所副所長白明向本報記者表示，特朗普可能會選擇對人民幣貶值視而不見。現階段，美國希望資本回流，所以人民幣貶值更符合美國利益。

貿易保護主義說易行難

對於中美貿易問題，白明認為，中美貿易是競爭與合作並存的關係，美國的農產品、高端製造業等是指望中國市場「吃飯」的，如果失去中國市場，美國承受得了這樣的犧牲嗎？因此，特朗普要徹底執行競選提出的貿易保護主義政策，自然會遭遇美國貿易商等利益團體掣肘，所以做要比說難。

此外，對於特朗普曾威脅要炒掉美聯儲主席耶倫，向松祚認為，特朗普可以換掉耶倫這個人，但是他不能左右美聯儲的貨幣政策制定。從目前美國國內經濟形勢看，美國加息可能性還是比較大，受此影響，人民幣貶值預期會進一步加大。

中國銀行國際金融研究所王有鑫則判斷，特朗普上台後，美聯儲或將暫緩加息，近期美元會震盪調整，給人民幣匯率以喘息。

短期看貶值預期將得到極大程度釋放，資本外流壓力也將緩解。但明年美聯儲可能會以更快速度實現貨幣政策正常化，明年人民幣貶值壓力較大。

施羅德：中美或爆貿易戰

隨之爆發。

減稅料刺激短暫 經濟或現滯脹

雖然減稅將對經濟帶來短暫刺激，但隨着通脹及利率上升，相信對經濟之淨影響是經濟增長將會放緩。隨着關稅上升推高產品價格，以及外勞減少導致工資上升，整體經濟將可能出現滯脹，即增長放緩及高通脹。

Keith Wade認為，這些現象將對市場帶來不利影響，首先，債券孳息將會上升，因為，投資者面對通脹風險上升，將期望獲得更高回報，而股票預計將普遍被降級。然而，隨着最近幾年，