

# 銀行公會訪京會周小川 關注人幣貶拆息大波動 人行派定心丸 資金管制只屬短期

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）在美聯儲公佈加息後，離岸人民幣拆息（CNH）出現大幅波動。正率團訪京的香港金融管理局總裁陳德霖昨天表示，CNH拆息波動屬預期之內，相信市場流動性支援措施足以協助銀行做好風險管理。他又引述內地央行行長周小川指，近期內地加強管制資金外流的措施只屬短期性，在市場明朗化後，資本流動會回復正常，不過並未提及將維持多久，又指人民幣國際化是長線工作。

人民幣兌美元匯價近日曾跌破7.0，創出逾八年新低，陳德霖承認，人民幣貶值減少海外市場對人民幣資產的需求，除香港外，全球其他地方的離岸人民幣資金池亦在縮減。不過他指，離岸人民幣支付和結算交易量由平均每日1萬億元（人民幣，下同），縮減至現時8,000億元至9,000億元，並沒有太大減少，仍能支持大型金融中介活動。

## 陳德霖：流動性息率波幅可控

近期人民幣香港銀行同業拆息保持高企，陳德霖指出海外市場通過香港交易結算，因為人民幣市場規模小，供求失衡的情況時有發生，導致拆息飆升，這是預期之內。他說，金管局有為流動性提供足夠額度的支援工具，流動性息率波幅屬可控範圍。他又指

出，人民幣在美國總統大選後因美元強勢而相對貶值，市場已預想了匯市的波動，升跌亦有周期性。

日前美國加息後，港匯持續走弱。陳德霖指出，目前港匯表現平穩，在兌換保證下，7.8才是港匯中位線。金融海嘯後熱錢流入香港，令港匯處於偏強一方。不過隨着美國加息，與香港的息差擴闊，港元流向美元是利率正常化必經階段。當港匯將跌至弱方兌換保證，貨幣基礎才會開始收縮，是正常的現象。

## 銀公：港暫未見大量資金流走

銀行公會主席兼渣打香港區行政總裁陳秀梅表示，暫時未見有大量資金從香港流走，銀行體系亦沒有不尋常情況出現，港匯偏弱是因為年結效應影響。她估計美國明年會加

息2至3次，香港的拆息需視乎美國息口走勢。

陳德霖率領銀行公會代表團到北京，與人民銀行行長周小川及銀監會主席尚福林會面。被問及內地實施更嚴格的資本外流限制對香港人民幣資金池造成的影響時，他引述周小川指出，內地的一些措施都是短期性，當環境明朗化以後，資本流將更為正常化。周小川稱對內地明年經濟有信心，未來內地貨幣政策將保持穩健，不會過度寬鬆刺激經濟和就業。

陳德霖又指與尚福林會面時，尚福林表示內地銀行體系基本穩定，並將繼續支持發展實體經濟和結構性改革。至於有報道指內地居民上週六開始不能透過多次刷卡購買香港保險產品，陳德霖稱要對事件再作了解。



香港銀行公會主席陳秀梅（左）、金管局總裁陳德霖（右）與人民銀行行長周小川合照。

## 資金離場 港股失守22000

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股連日拖拉，昨日終失守22,000點，創逾4個月新低。恒指盤中最多234跌點，收報21,832點，跌188點，成交大減至560億元。分析師指出，恒指昨日已跌穿11月特朗普贏得美國總統大選時的低位21,957點，技術走勢轉差，散戶應盡量持盈保泰。後市重點為美國加息步伐會否較預期快，影響到人民幣匯價，以及內地政策會否趨緊，防止市場資金過分炒作，惟會打擊市場氣氛。

中央經濟工作會議確定內地明年繼續保持穩健貨幣政策，以及積極的財政政策，但強調財政政策要更積極有效，不單要符合「供給側」改革，也要堅持「房子要用來住，不是用來炒」。故內房股昨日明顯受壓，跑輸大市。

其中萬科(2202)終止發行股份收購深圳地鐵資產，H股收報18.72元，跌3.2%，是表現最差國指成份股，股東之一的恒大(3333)也跌1.6%，連帶中海外(0688)及潤置(1109)也跌1.4及1.8%。內房股表現拖低國指，國指昨收9,377點，跌1%。



恒指昨日已跌穿11月特朗普贏得美國總統大選時的低位21,957點，收報21,832點，下跌188點或0.85%。

要避開息股，其他股份的表現又因人民幣貶值受壓，故估計市場會非常淡靜，港股整體走勢未感樂觀。

## 人幣貶值快慢左右後市

梁裕昌坦言，人民幣貶值成「雙面刃」，如貶值速度太快，反映中國經濟出問題，大家會恐慌沽貨；若慢慢貶值，對港股就較有利，有助吸引熱錢買港股。瑞銀預期明年年底恒指目標只有22,133點。

另外，內地傳收緊VISA及Master卡限制，每保單限一次，上限5,000美元，友邦(1299)再跌1.2%，惟保誠(2378)靠穩，仍升0.3%。半新股美圖(1357)曾創上市新低，低見8.26元，收市8.39元，較上周五跌1.9%，相對8.5元發售價則跌1.3%。

## 本地金融及地產股捱打

美息預期眾說紛紜，息口敏感股受壓，本地金融及地產股捱打，恒隆集團(0010)跌2.7%，長實(1113)跌1.3%。重慶地產受壓，騰訊(0700)以全日低位182.2元收市，全日跌1%，港交所(0388)自「深港通」推出後一直下跌，創逾5個月低位，收報182.6元，再跌1.4%。

瑞銀香港策略師梁裕昌認為，明年港股受不同因素影響，在企業盈利及股息收益缺乏保證下，人民幣匯價將成關鍵。由於美國踏入加息周期，明年開始

## 商務部專家：人幣明年續貶逾3%

### 人民幣兌美元今年以來貶值約6.94%



香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報道）中國商務部研究院研究員金柏松昨日在中國經濟形勢報告會上表示，預計2017年美元將維持強勢，人民幣會持續貶值，人民幣兌美元的貶值範圍將在3%至5%。

但他指美元將於2018年左右達到峰值，中長期來看，美元在峰值以後將很快回落。

金柏松稱，美元上一輪強勢周期從1986年到2001年，長達15年。此次美元再次步入強勢周期，美元指數可能在2017年、2018年達到周期性高點，並可能超過上次的120高點。

## 美元2018年或達周期高點

因此與2001年相比，美國與日本、歐盟、英國的經濟情況相比，顯得更為強大，復甦的勢頭也更為強勁，因此判斷發展的潛力更大。

「上次美元綜合匯率指數達到高點的時候，歐元兌美元是0.82，日圓跌到147的水平。未來匯率變動可能會向着這樣一個方向。」金柏松預計，2017年人民幣兌美元的貶值幅度大概是3%-5%，但如果跟日

圓、歐元、英鎊比，人民幣貶值幅度還是要小得多，所以人民幣匯率在世界各大主要貨幣當中表現是穩健。

中長期看，美元達到峰值以後將會很快會有回落。金柏松還提醒，如果現在要把人民幣變成美元，可去海外投資，全球資產配置，但是投資多是中長期的，屆時說不定人民幣反而升值了，可能得不償失。

## 明年貿易增長趨向樂觀

此外，金柏松認為，2017年世界經濟復甦會有所轉強，美國新任總統特朗普更加傾向於發展經濟，以增加就業為目標，分配政策更加傾向於向中下層傾斜，搞基礎設施投資減稅，刺激企業投資，所以美國經濟增長速度會有所加快。

在強勢美元及美國經濟增長較快的形勢下，明年貿易增長趨向樂觀，世界經濟整體形勢也略微樂觀。

## 為求保值 美元基金一分鐘被搶光

香港文匯報訊 面對內地連番收緊資金外流，急於為手頭資產保值的內地居民，轉而搶購可以讓他們把資金留在境內的美元投資產品。據悉，招商銀行上周在上海發售的一款年利率2.37%的美元理財產品，在短短60秒內即告售罄。

## 需投入1.8萬美元 隨時可贖回

彭博通訊引述一位網點經理叫客戶下次要提前一天預訂，稱產品在網上根本買不到，「因為不到一分鐘就賣完了。」要購買這款年利率2.37%的美元理財產品，客戶需要投入至少1.8萬美元，但資金隨時可以贖回。該經理表示，去年類似產品的回報率只有1.8%左右。

此外，平安銀行也有一款年化殖利率2%

的一年期美元理財產品，最新一期產品的額度為1,000萬美元，每位客戶最低購買額為2萬美元。有銀行高管表示，上月發行的一款類似產品5分鐘就被搶光了。

此類美元基金產品發行數量的快速增長及售罄的速度說明，隨着人民幣兌美元的不斷貶值，內地儲戶對外幣的需求激增。通過將資金兌換為外幣，存款持有人不必將資金轉移到境外去尋求收益就能避免人民幣資產的損失。

有銀行經理稱，「很多客戶把人民幣兌換成美元，卻不知道該投到哪裡。他們並不是在乎美元的利率，只是想預防人民幣進一步貶值」。

理財產品研究和評級公司普益標準分析師魏驥遙指出，手頭持有美元的人也需要保

值，因此低風險美元理財產品成為他們的首選。

據普益標準跟蹤的數據顯示，今年11月，銀行發行的外幣理財產品環比增長49%，其中大多數為美元產品。

據中國央行數據，11月份外幣存款同比成長11.4%，比10月份4.8%的增幅提高了一倍還多。

## 資金用作購買中企海外美債

招商銀行高級固定收益分析師劉東亮表示，銀行發行的理財產品所得資金通常用來購買中國企業在海外發行的美元債券。

他指中國企業在海外更容易獲得低息資金，然後他們再把資金匯回內地兌換成人民幣，而這一行為得到政府的鼓勵。

## 離岸息續高企 中小行加息吸定存

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）上周五人民幣中間價跌至6年半新低後，昨較上個交易日回升196點子至6.9312，結束三連跌。美匯指數則在上周末創出14年新高103.56後回落，截至昨晚19:50報102.88。香港離岸人民幣「水緊」，隔夜息繼續高企於10厘，本港各中小型銀行紛紛上調人民幣定期利率吸納人民幣存款。

## 中間價昨回升196點子

香港人民幣資金持續偏緊，一個月人民幣香港銀行同業拆息（CNH HIBOR）升至9.395%，在岸和離岸人民幣匯率繼續倒掛。在岸CNY在中間價公佈不久後迅速回升，及後在6.945水平緩緩回落，截至19:50，CNY報6.9513，升206點子。離岸CNH早市亦持續向上，至下午一度重回6.94水平，後回落至6.945附近。截至19:50，CNH報6.9465，升210點子，倒掛48點子。另外，中銀香港昨公佈每百港元兌人民幣銀行離岸買入價是89.89，賣出價為89.00。

路透社引述交易員指，中間價回升與上周五的中央經濟會議報告有關，能否改變單向下跌的預期則還需觀察。不過客戶逢低購匯，美元稍有回調就購入，「如果不控制，估計7很快就會見到。」在單邊貶值預期下，大行需要繼續提供美元流動性，預料短期匯價仍然受壓。

香港離岸人民幣「水緊」，各中小型銀行紛紛上調人民幣定期利率吸納人民幣。以10萬元人民幣或以上定期存款計算，永隆昨調高1至12個月定期利率0.3厘，1至3個月定期利率升至4.5厘，6、9、12個月的定期利率升至4.3厘。

## 工銀指國債認購額略增

建銀亞洲昨亦將6個月定期利率加0.15厘至4.35厘，而上周該行已調升3個月定期

### 人民幣兌美元中間價報

6.9312，較前一交易日上漲196個基點。



利率至4.5厘。此外，上海商業銀行亦上調6個月和12個月定期利率至3.6%，3個月則加至3.4%。

人民幣國債認購至23日，工銀亞洲指對比去年，該行人民幣零售國債開售至今的總認購人數比去年微跌，但總認購金額則有所上升。雖然銷售初期反應未及去年，但最近數日認購人數有所上升，預期整體反應與去年相若。昨日的平均認購金額為每手14萬，銷情與上周相若。

## 李小加：盼「商品通」5年後推



李小加表示，會到明年一月再公佈新年大計。

香港文匯報訊（記者 周紹基）聖誕前夕，港交所(0388)行政總裁李小加再發表網誌，笑言佩服前人智慧，因今個猴年真的「萬事難測」。今年環球市場有不少「意外」，包括英國「脫歐」、特朗普當選美國總統，本港亦有些始料不及的變化。他又回顧幾年前剛開始構想和內地市場互聯互通，被很多人指為「癡心妄想」，但在交易所的努力下，「深港通」已經出台，故預期5年後，「商品通」也可以成為現實。

## 緬懷舊事 夢想最終成真

李小加在網誌中指出，數年前不少人都認為兩地市場存在巨大差異，認為互聯互通是「癡心妄想」，曾經看似不能實現的「滬港通」和「深港通」機制，如今都已成為現實。無獨有偶，很多人也認為香港發展大宗商品市場是「癡人說夢」，但港交所幾年前收購了倫敦金

屬交易所，並逐漸佈局商品通戰略，積極籌備在深圳前海設立大宗商品交易平台，認為這夢想今天看來可能遙不可及，但5年後卻可能會成為現實。

對於世事難料，他在網誌內就借用歌詞來形容，「不是我明白，只是這世界變化太快。」他透露，曾幾何時，也在做着一些遙不可及的夢。比如還是石油工人的時候，有次培訓後和同伴路過廣州中山大學門外，看着戴着校徽進進出出的大學生們，無比羨慕，多想有一天，也能像他們一樣背着書包瀟灑地走在校園中。

他又說，剛剛在北京工作的時候，很嚮往外面的世界，夢想可以去美國留學，可是簽證三次被拒，是多麼絕望與無助。後來到了美國，口袋裡沒有幾分錢，夢想是可以隨便走進麥當勞，想點幾個雞翅就點幾個，不用先算計口袋裡的錢。再後來，就夢想着哪天能擁有一輛不會常常拋錨、不用天天修理的小車，因為在美國，汽車就是雙輪，而他的二手車實在太破了。

## 新年願望：下月公佈大計

他同時於網誌感謝港交所全體同仁的辛勤工作，也感謝該所合作夥伴、兩地監管機構和中介機構的大力支持。並強調，做人一定要心懷希望和夢想，敢想才能敢做，敢做才有可能實現夢想！若處處自我設限不敢想、不嘗試，夢想未圓又能怪誰？至於他的「新年願望」，他表示要到明年一月再公佈，可能又是另一個港交所大計劃的成功實現。