

# 打大鱷未停 人行大挾中間價 離岸隔夜息曾見105厘 空頭反撲 人幣再度急挫

香港文匯報訊(記者歐陽偉昉)人民幣匯率保衛戰正式打響!人民銀行昨日公佈的中間價報6.8668,較前一個交易日大升639點子,升幅達到0.93%,單日漲幅僅次於2005年7月匯改當日。然而前日被打爆的空頭,昨日卻展開瘋狂反撲,離岸CNH一度狂跌逾700點,在岸CNY也跌600餘點至6.94水平,幾乎將勝利果實喪失殆盡。隔夜離岸人幣拆息也抽升至61.333厘,再創近一年高位。



## 人民幣香港拆息定價

| 到期日 | 定價(厘)    |
|-----|----------|
| 隔夜  | 61.33300 |
| 1周  | 24.73100 |
| 2周  | 19.62633 |
| 1月  | 15.55103 |
| 2月  | 12.49767 |
| 3月  | 10.66250 |
| 6月  | 8.44250  |
| 1年  | 7.39350  |

資料來源：香港財資市場公會  
製表：記者 歐陽偉昉

人行連續出手打大鱷,過去兩日均佔據上風,昨日更乘勝追擊,將中間價大幅調升639點子。但空頭亦不甘示弱,一開盤即大肆反撲,CNH在半小時內就大跌400餘點,擊穿6.84關口。此後多空對決愈發激烈,離岸市場硝煙滾滾,在中資大行出手護盤的努力下,CNH下午兩點一度回升6.80水平,但很快又被空頭奪回陣地,下午四點半跌至6.8636的低位,較前一個交易日跌逾700點子。CNY的走勢亦類似,下午三點多跌至6.94,此後曾被強拉回升200餘點子,但最終難敵空頭轟炸。截至昨晚八點,CNH和CNY分別報6.8334和6.9174,跌幅均超過400點子。

## 市場水緊 金管局再注資紓緩

離岸市場繼續「水緊」,據財資市場公會披露,人民幣隔夜拆息定價昨升至61.333厘,創2016年1月12日以來新高。彭博報價更在開市前早上8時50分見105厘;其後在交易時段有所回落,雖然午市曾再升至65厘,但下午4時已跌回20厘,成交比前一個交易日明顯減少。而金管局為銀行提供人民幣流動性的100億元(人民幣,下同)即日回購協議,在早上11時已經使用了99.5億元,只用剩5,000萬元,至下午4時回調至48億元;一級流動性提供行(PLP)180億元拆借資金使用量,亦由下午2時的135.8億元回調至110億元。

光大銀行香港分行金融市場部資業業務副主管顏劍文

## 市場人士對人民幣前景最新看法

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>光大銀行香港分行金融市場部資業業務副主管顏劍文</b> | 農曆新年前銀行需要準備頭寸,內地銀行在長假期休息,減少人民幣供應,這段期間銀行會更為謹慎,拆息易上難落,回落至以往單位數的機會不大。  |
| <b>恒生銀行署理首席經濟師薛俊昇</b>          | 農曆新年前人民幣需求增,內地希望透過拆息上升減少人民幣投機活動,但拆息急升情況不會長期持續,農曆新年後拆息可望回落。  |
| <b>人民銀行貨幣政策委員會委員黃益平</b>        | 從外匯儲備、外債和外匯均均衡等官方使用的傳統指標來看,人民幣匯率的基本面沒有出現太大的變化,但短期事件和預期發生改變都可能引發貶值,有時市場變化不完全是根據基本面。                                  |
| <b>瑞穗銀行策略師張建泰</b>              | 本周離岸人民幣匯率由於流動性抽緊迅速走升,但並未改變人民幣兌美元繼續貶值的趨勢,而近幾日人民幣兌美元的快速上漲,將為空頭再次建立人民幣空倉創造有利時機。與去年初的流動性收緊有所不同,今年央行採取更多收緊跨境資金流出來改變市場預期。 |

整理：記者 歐陽偉昉

管顏劍文接受本報訪問時表示,下午有資金釋放回市場,資金緊張情況有所放鬆。他又稱,農曆新年前銀行需要準備頭寸,內地銀行在長假期休息,減少人民幣供應,這段期間銀行會更為謹慎,拆息易上難落,回落至以往單位數的機會不大。恒生銀行署理首席經濟師薛俊昇也表示,除農曆新年因素外,內地希望透過拆息上升減少人民幣投機活動,預料拆息急升情況不會長期持續,農曆新年後拆息可望回落。

## 央行料維穩 人幣將穩中趨弱

路透社引述交易員指出,人民幣中間價顯示央行有意維穩市場,但昨日美元空頭踩踏的恐慌情緒趨向理性,轉而逢低購匯,午後有大有出手,匯價值守在6.92附近,預計近期人民幣料穩中趨弱,市場聚焦監管下一步動作。另有

交易員表示,年初人民幣一渡凌厲漲勢將有效打擊離岸空頭氣焰,但尚難扭轉貶值預期,而離岸由於流動性緊張引發離岸人民幣匯價較強的格局有望持續,將推升兩地匯差倒掛局面持續存在,並可能繼續擴大。

雖然昨日未能戰勝空頭,但官方依然表態力撐人民幣。人民銀行貨幣政策委員會委員黃益平昨在紐約出席論壇活動時表示,從外匯儲備、外債和外匯均均衡等官方使用的傳統指標來看,人民幣匯率的基本面沒有出現太大的變化。他稱,對中國匯率政策的理解,應該圍繞中央經濟工作會議提出的「增加彈性」和「保持基本穩定」這兩點。「基本穩定是相對概念,並不是說匯率沒有波動,就是不要引起太多市場震盪」。未來還是要讓市場在人民幣匯率形成機制中發揮更大的作用,央行匯率改革的方向不會改變。

## 拆息狂升對我們有什麼影響?

| 對投資者影響                                     | 對一般市民影響                                  |
|--|--|
| 1.借人民幣的成本被大幅抬高,借人民幣沽空的炒家,即時要止蝕投降           | 1.離岸人民幣息率急升,有助推高本港人民幣定存息率,本港人民幣存戶的回報就會回升 |
| 2.人民幣匯價回升,若美元兌人民幣的強勢一旦暫停,將使匯市又重新進入混沌狀態     | 2.從事出口貿易生意的市民,會因為借得人民幣的成本上市,而影響利潤        |
| 3.歐元及日圓隨人民幣回升,連帶炒作其他外幣的投資者也要重新部署           | 3.長遠來說,人民幣息率高企,從內地入口的價格將上升,或因而推高通脹       |
| 4.長遠而言,更多的人民幣對沖風險產品,將有迫切需要推出,本港金融中心將可受惠    |  |
| 5.未來兩地債券回購市場有望打通,人民幣息率的生成將更透明化             |  |
| 6.本港的人民幣資金池近年流出大量資金,人民幣匯價若回復平穩,有助本港資金池重新擴大 |  |

製表：記者 周紹基

## 人幣港隔夜拆息昨一度再創新高



## 離岸人幣供應機制亟須改善

### 特稿

香港人民幣同業隔夜拆息近日狂飆,昨日更曾暴漲約2,300個點子至61.33厘,香港離岸人民幣資金成本的上升,對一般市民的影響,短期未必很大,但對金融市場絕對有巨大變化。市場人士指出,今次人民幣的拆息被大幅抬高,引發市場波動,故長遠而言,本港需要推出更多人民幣的對沖風險產品,以應付市場需求。

港交所(0388)網站前日發佈了一篇題為《離岸人民幣流動性供應機制的現狀、影響及改善方向》的研究報告。文中指出,離岸人民幣長期流動性依賴跨境貿易結算通道,易受人民幣匯率波動影響。

### 需增對沖產品 擴資金池

另外,離岸人民幣配置的資產交投量並不活躍,也不方便回購質押,有可能引起流動性緊張。報告提出4個改善的方向:1,穩步推動人民幣國際化,逐步放開雙向跨境資本流動渠道;2,充分利用現有政策,打通兩地債券回購市場;3,為發展利率互換、掉期等衍生品提供市場基準,進一步強化離岸人民幣

市場的定價效率及風險管理能力;4,拓寬離岸市場的產品規模和類別,進一步擴大離岸人民幣資金池。

有銀行業人士認為,今次人民幣被大幅加息,的確引起了部分交易員的恐慌,不是因為市場的大幅波動而恐慌,而是因未能及時回補人民幣而造成一定混亂,故在可見的未來,本港要加強開發及推出人民幣的對沖產品,例如港交所便宣佈將會推出人民幣期權,他認為同類的產品會相當受市場歡迎。

## 息率飆利定存 但輸入通脹

除了金融市場外,其實人民幣利息彈升最終也會影響到小市民。經濟學者稱,若離岸人民幣息率長期回升,將使本港人民幣定存息率也可能向上,人民幣存戶的回報也會增加。不過,對沖人民幣匯價的風險大增,使得出口貿易生意的成本也上升,從而推高從內地入口貨品的價格,或會因而推高本港的通脹。因此,從宏觀的角度看,金融市場的變化,其實與我們的生活是息息相關的。

■香港文匯報記者 周紹基

## 中資佔港10大配售及包銷商8席

### 投行券商去年配售及包銷宗數

| 機構      | 宗數 |
|---------|----|
| 1)金利豐金融 | 47 |
| 2)海通證券  | 34 |
| 3)國泰君安  | 29 |
| 4)摩根士丹利 | 22 |
| 5)招商銀行  | 17 |
| 6)建設銀行  | 15 |
| 7)招商證券  | 15 |
| 8)中國銀行  | 14 |
| 9)農業銀行  | 14 |
| 10)交通銀行 | 12 |

資料來源：彭博

香港文匯報訊(記者陳楚倩)近年中資投行在IPO市場大展拳腳,搶佔不少外資行地盤。據彭博最新數據顯示,2016年香港證券市場股票配售及包銷商十大排名榜中,中資券商佔去8席,外資跌至只有1席。港資雖只有1席,但卻穩佔榜首。

### 港資金利豐去年穩佔榜首

資料顯示,排名首位的是港資金利豐證券,亞軍和季軍分別是海通證券和國泰君安,到第4位才是外資摩根士丹利。緊隨其後的分別是招商銀行、建設銀行、招商證券、中國銀行、農業銀行和交通銀行。至於香港證券市場收購及合併財務顧問排行榜,外資和港資券商各佔4席,中資券商則佔2席。首位為港資嘉林資本,其他依次序為新百利、金利豐、摩根士丹利、高盛、建設銀行、匯豐、海通證券、力高企業融資、瑞銀。

### PF GROUP超配售價20倍

昨日新股市場繼續向好,以配售形式上創業板的本

港券商PF GROUP(8221)昨首日掛牌,該股開報2.68元,最高見6.2元,全日收3.2元,較配售價0.15元,升足20倍;惟全日成交量94萬股,涉資417萬元。不計手續費,每手20,000股,賬面賺6.1萬元。

PF GROUP主要於本港從事證券經紀等相關業務,以及資產管理服務。是次以每股0.15元(配售價範圍0.14-0.16元中間)位定價,合共向64名特選投資者配售5億股,料集資淨額5,530萬元,大部分用作擴展保證金融服務。上市保薦人豐盛融資。



PF GROUP昨上創業板,主席兼執行董事羅德榮(右)主持上市儀式。

### 確認或出售 有線寬頻急升17%

九龍倉(0004)宣佈已向有線寬頻(1097)董事會確認關於對有線寬頻之策略評估,包括出售的可能,正進入最後階段。消息利好有線寬頻炒高17.1%報0.89元。九倉高收2.2%至56.25元。周四掛牌的奧傳思維(8091)當日收報8.2元,較配售價0.27元急升逾29倍,已經令股民嘩然,昨日再創新高,收報9.29元,再升13.3%,較配售價已急升逾33.4倍。

## 恒生：今年港息仍處低水平

香港文匯報訊(記者歐陽偉昉)恒生署理首席經濟師薛俊昇昨在總商會活動上預料,今年美國將會加息3次,每次25點子,不過香港銀行仍有很大空間不需跟隨美國加息。估計今年內大部分時間最優惠利率仍保持低水平。最近美國兩次加息後,匯價只是弱了約100點子甚至更少,依然處於強方範圍,距離7.85弱方保證相當遠。目前沒有大量資金流走令銀行體系結餘減少,銀行暫沒有加息需要。

### 港經濟可望受惠環球好轉

香港整體經濟方面,薛俊昇指出香港是開放型經濟體系,今年可望受惠於環球經濟好轉,加上去年基數較低,預料2017年GDP增長會升至1.8%。不過從歷史數據來看,1.8%依然是較低的增長。零售業受強美元帶動港元升值影響,加上去年零售數據基數較高,因此會有壓力,不過環球經濟向好可令零售業愈好轉,預料香港今年零售貨值和貨量皆有4%至5%的增長。

談及內地時,薛俊昇表示,內地仍需進行經濟改革去槓桿和去庫存,仍有下行壓力。

### 內地GDP增長可保持6.7%

不過,今年環球經濟好轉對出口



薛俊昇稱,本港未見大量資金流走,銀行暫沒加息需要。

張偉民攝

有正面影響,加上內地政府通過投資基建穩定經濟增長,預料今年GDP很大機會可保持6.7%增長。他強調,政府政策雖能在短期穩定經濟,但要維持經濟長遠健康增長仍需進行供給側改革。

特朗普即將就任美國總統,市場擔心他的保護主義政策會影響出口。薛俊昇則認為,特朗普的政策和共和黨傳統主張自由貿易理念相違背,質疑是否能全部落實。他預計2017年美國經濟增長可達到2.3%,比2011年至2015年的平均2%增長為高。

## 港股連漲兩周 升穿牛熊線

香港文匯報訊(記者周紹基)2017年首周,港股在美股創新高,以及人民幣急彈帶動下反覆回升,4個交易日升了3日。昨日更突破50天牛熊線(約22,476點)的阻力,最多升近150點,全日收報22,503點,升46點,成交585億元。總結全周,大市升2.3%或503點,是連升第二周。國指微升0.1%,報9,611點,一周累

升2.3%。有證券經紀表示,A股跌跌0.4%收市,傳內地股指期貨「鬆綁」,累及恒指及國指一度倒跌,認為有關消息會影響後市。不過,第一上海首席策略師葉尚志指出,市場突然多了大量「鬆綁」股份,或拖累A股表現,也會影響國指的走勢。