

內地外儲連升7月 資金續流入

中國外匯儲備近一年表現



香港文匯報訊 (記者 海巖 北京報道) 人民銀行昨日公佈，截至2017年8月末外匯儲備規模為30,915億美元，較7月末上升108億美元，為連續第7個月出現回升，且創2014年6月來最長上升周期。國家外管局表示，國際金融資產價格上升是外匯儲備增長的主要推動力。專家則指出，近期人民幣強勁升值帶動資本流入轉正，未來資本流入可能將成為外匯回升的主導因素，預計9月外匯儲備規模仍會繼續穩步上升。

在今年1月跌破「三萬億美元」整數關口後，內地外匯儲備2月意外收復失地，重返3萬億美元關口上方，終結了此前連續7個月下跌的態勢，而後開始了連續7個月上

升。8月外匯儲備增幅較7月239.32億美元明顯收窄，且低於市場預期。

對於外儲增長的原因，外管局有關負責人表示，8月內地跨境資金流動和外匯市場供求延續基本平衡格局；國際金融市場上，資產價格有所上升，推動外匯儲備規模出現上升。

資產價格升 外儲規模料續增

交通銀行金融研究中心高級研究員劉健表示，內地8月份外儲連續7個月回升，其中重要原因可能是8月資本流入對外匯儲備的貢獻可能首次為正。8月人民幣匯率突破6.7關口後，帶來部分空頭止損盤的平盤及企業

結匯意願上升，部分人民幣空頭可能轉為多頭，因而帶來資本淨流入，預計資本流入帶來的外儲增加30-50億美元。

美匯續跌 人幣可保穩中有升

另外，劉健認為，8月美匯指數僅小幅下跌，匯率估值因素對外儲的貢獻較小。但8月美、歐、日等國債收益率均不同程度下跌，債券價格上漲帶來外儲收益估計50-80億美元。他稱，近期人民幣匯率突破關鍵點位後，升值態勢可能持續甚至強化，加之美匯指數持續震盪下跌，人民幣有望保持穩中有升走勢，企業結匯意願可能繼續較強，從而有助於推動資本流入，並可能成為外儲回

升的主導因素，但匯率因素和利率因素或將減弱，預計9月外儲可能繼續穩步增加。

積極因素增 支撐經濟向好

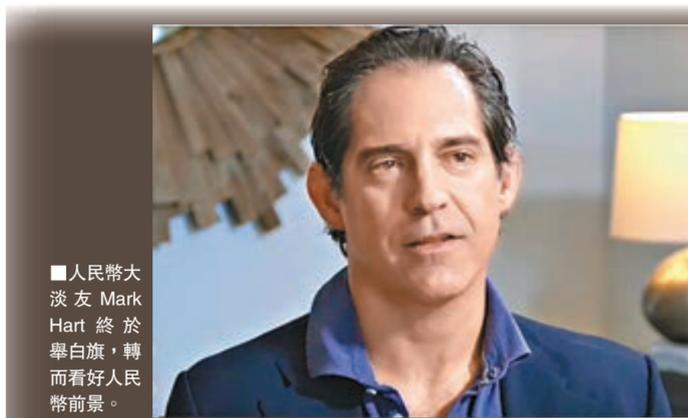
對於未來外匯儲備形勢，外管局表示，往前看，支撐經濟保持中高速增长和邁向中高端水平的積極因素將不斷增強，內地經濟穩中向好的態勢將繼續向縱深發展。隨著進一步深化金融體制改革，擴大金融對外開放，未來跨境資金流動總體穩健的基礎更加堅實，將進一步推動外匯儲備規模保持合理適度。

另外，8月末官方儲備資產中黃金儲備

777億美元，高於7月末的750億美元。8月末黃金儲備5,924萬盎司，同7月末持平。中國8月外匯儲備21,873.14億SDR，略低於7月的21,884.02億SDR。

錯賭人幣貶 大淡友7年輸20億

慘痛教訓 決轉做好友 唱好中國前景



■人民幣大淡友 Mark Hart 終於舉白旗，轉而看好人民幣前景。

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 人民幣「王者歸來」，今年累升逾6.5%，持有人民幣資產的投資者揚眉吐氣，淡友輸到爆倉。曾成功預測美國次按危機和歐債危機而聞名的對沖基金經理 Mark Hart，自2009年起就堅持不懈地唱衰人民幣，兩次成立基金，糾集大批淡友購買押注貶值的期權，期待有朝一日人民幣崩盤賺個盆滿鉢滿。然而經過7年多的苦苦等待，換來的是總共勁蝕2.5億美元(約19.5億港元)的結局。面對殘酷的現實，這位「淡友大隊長」終於舉白旗，轉而看好人民幣前景。

綜合外電以及《華爾街見聞》等媒體報導，Mark Hart 是大名鼎鼎的金融大鱷，曾經兩度賭對了美國次按危機和歐債危機。兩次重大勝利令他躊躇滿志，將視線瞄準人民幣，於2009年12月開設了他的第一隻中國基金，專門投資在人民幣大幅下挫時獲得巨額回報的貨幣期權，募集資金達2.25億美元。

Hart 曾狂言人幣一次性插30%

Mark Hart 回憶稱，以當時人民幣兌美元匯率約6.8計，他認為人民幣一定被高估了，預計會一次性貶值至少達30%甚至更多，造成的後果比全球金融危機更嚴重。當時他甚至狂言，如果中國政府動用外匯儲備阻止貶值，也是螳臂當車。按照他的計劃，五年多的時間足夠這隻基金獲得可觀

的回報，而這期間他在人民幣資產上的槓桿敞口，曾一度達到250億美元(約1,950億港元)。

翻身沽空 槓桿敞口曾2千億

然而之後的五年，人民幣匯率基本上上升為主，到2014年年初才一度出現回落。這令 Mark Hart 大為興奮，以為能夠觸發期權賺取暴利的「大跳水」就要來了，唱空人民幣的調子也不斷提高，2015年1月他甚至還群發了一封郵件，告訴他的客戶人民幣即將大幅貶值。可惜他並未能熬到盆滿鉢滿的那一天：他的基金合約於2015年6月到期，未能獲得任何收益。

兩個月後，即是2015年8月11日，內地開始進行「811新匯改」，當日人民幣暴跌1.8%，為1994年人民幣官方匯率與外匯調劑價格正式並軌以來最

大單日跌幅。Mark Hart 也因此重新受到追捧，收到了很多祝賀郵件，令他重新燃起鬥志，決定「再幹一票」，設立新的中國基金沽空人民幣，募集資金大約5,000萬美元。和他在同一條戰壕裡的人民幣沽空軍團中，不乏華爾街大佬，包括 Appaloosa 資管的 David Tepper, Pershing Square 資管的 Bill Ackman, Third Point 對沖基金的 Dan Loeb 和 Elliott 資管的 Paul Singer。

路透社、Business Insider 等媒體曾將 Hart 作為「尾部風險」基金的典型，進行跟蹤採訪，而 Hart 也並不避諱，在各路報章中多次重申，預計人民幣將貶值50%，以獲得國民經濟的再平衡。2016年3月他又妄言，「中國似乎還是想要守住戰線，起碼再撐一段時間。不過我們已經看到愈來愈

多的外流，交易面上也有很多保護匯率的買盤行為，意在逼走淡倉，這對於沽空現貨離岸人民幣和承受點差成本的人來說影響最大。」

兩隻做淡基金 均以執笠收場

為了打贏這一仗，這位身在德克薩斯州沃思堡的金融大鱷，曾經日復一日按照香港時間作息，「披星戴月梳理分析市場消息和匯率走勢。」巨大的壓力不僅令他的生活受到很大影響，有時甚至連其手下的員工也都全體受挫。苦苦煎熬換來的最終結局是，沽空軍團遭遇了更加慘痛的失敗，第二隻沽空基金再次以關閉告終。7年總共勁蝕2.5億美元，令這位「淡友大隊長」最終認輸收場，且徹底轉變了看法，聲稱看好中國和人民幣的未來。



人幣升破6.5 創逾16個月新高

香港文匯報訊 內地外匯儲備連升7個月，刺激人民幣匯率進一步水漲船高。人行昨日公佈的中間價報6.5269，較前一個交易日升值42點子，不僅刷新逾15個半月新高，亦是連續第九個交易日升值，創六年半最長升浪。在岸 CNY 和離岸 CNH 亦強勢上揚，雙雙大漲300餘點子，高見6.49水平，創逾16個月新高。不過有分析員指，昨日的成交明顯萎縮，加上美匯指數基本見底，短期內人民幣匯價料大概率橫盤震盪。

中間價連漲9日 六年半最勁

在近期匯率市場，CNY 和 CNH 昨日早盤表現均平平無奇，到午後三點不約而同出現急升趨勢，隨着內地公佈的最新外儲數字，二者的升勢更加強勁，雙雙升穿6.50和6.49關口，其中 CNY 於下午四點見6.4913的全日高位，較前一個交易日升值300餘點子。CNH 於接近六點時高見6.4957，升幅超過400點子。截至昨晚六點半，CNY 和 CNH 分別報6.4940和6.4989，較前一個交易日升幅仍超過300點子。

美匯料近底 人幣短期或橫行

有交易員指出，由於隔夜美匯指數小幅下行，推動中間價續漲；但前一個交易日匯價波動自營大規模止損，導致昨日交投謹慎，成交明顯萎縮。午後隨着即期匯率大漲逾300點，止損盤再度湧現。他們並表示，經歷了一波人民幣匯價大力上攻行情，存量結匯力道這兩天明顯減弱；考慮到美匯指數基本見底，短期也沒有太多數據影響，人民幣匯價料大概率橫盤震盪，以期待下一步監管或市場指引出現。

路透社引述中資行交易員表示，本周三下午匯價崩盤，「自營死了一遍又一遍，今天(本周四)就有些恐懼不敢做，市場流動性很差。下午美元稍微一跌，匯價又崩了，觸發了大量止損。」亦有外資行交易員表示，最近客戶比較緊張，結匯意願強，但真正下決心結匯的並不多，客戶仍在觀望考慮。「接下來周末沒有太多數據影響，美元也到了底部，美元對人民幣估計會比較穩定，橫盤吧。只是要防範朝鮮這些地緣政治風險事件。」

人行MLF泵2980億超月回籠量

另外，人行昨日進行了2,980億元(人民幣，下同)中期借貸便利(MLF)操作，期限一年，利率維持於3.2%。昨日MLF操作規模已超過9月MLF到期總量。據路透統計，昨日有1,695億元MLF到期，逆回購到期則為零。除昨日外，9月16日還有1,135億元MLF到期，即是9月MLF到期總量為2,830億元。

Liquidnet: 黑池佔港股交易難超2%



■ Lee Porter 強調，Liquidnet 與6月底「爆煲」的細價股無關。

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 全球最大的「黑池」營運商 Liquidnet 昨表示，受惠於亞太區股市上升所帶動，加上 Liquidnet 開拓了巴基斯坦市場，又提供了新的服務，使 Liquidnet 上半年在亞太區的成交額，按年增加約21%至175億(美元，下同)。該行亞太區量化分析部主管張志偉希望，亞太區今年的成交額能達到340億至350億美元。

他透露，Liquidnet 在港上半年成交額錄高單位數增長，現時在港的黑池領域市佔率約15%。但他預期，黑池交易佔港股交易額的總比重，不會突破2%，主要因港股的佣金愈來愈便宜，以

及相關佔比維持已久，故不期望未來會有太大變動。他又指，未來用於合規工作的成本將會持續上漲，業界正留意美國及亞太區，會否引入歐盟金融工具市場法規II(MiFID II)之條款。

亞太區交易額上半年增21%

Liquidnet 又表示，有信心下半年亞太區的成交額會維持上半年的強勢，希望今年全年可達350億美元。Liquidnet 上半年亞太區交易額按年增長21%，而每宗平均交易額約為110萬美元，該平台的亞太區主管 Lee Porter 稱，Liquidnet 現佔亞太區約3成佔有率。Liquidnet 主要是從事中小型股份的交易，但強調與6月底「爆煲」的細價股無關。

高頻交易減 港投資者信心增

對於證監會於前兩年推出多項措施規管黑池運作，例如是禁止散戶參與，他認為，黑池的高頻交易亦已減少，因此可增加投資於黑池的信心。至於後市方面，張志偉指，過去一段時間，香港經歷英國「脫歐」、美國大選、朝鮮核危機等大事，市場都可在短時間內消化其影響，股市沒有大波動，機構投資者回流港股及黑池，可見港股維持其正面趨勢。

香港國際建投劈短期基金投資額

香港文匯報訊 海航集團旗下的香港國際建設投資(0687)此前宣佈擬動用2億美元手頭現金盈餘作三個月的基金投資，惟相隔一天突然表示，投資規模縮減逾六成至7,700萬美元(約6億港元)。

調整至6億 大減逾六成

據公司周三晚間公告，香港國際建設投資於申請認購基金後，獲通知因符合預期收益率和期限的擬投資資產有限，建議基金投資額調整，最終投資額為7,700萬美元，香港國際建設投資將以現有盈餘現金結餘撥付。

該公司周二表示，擬透過子公司裕萬投資認購獨立第三方時的基金「時和特殊機會投資基金I號」，金額為2億美元，投資期限三個月，預期於今年底前贖回，回報率每年8%，基金管理人及託管人為建行(亞洲)信託。

香港國際建設投資主要從事物業發展、在香港之地基打樁及地盤勘查以及物業投資及管理，此前以約130億港元投得兩幅啟德住宅土地。

高盛視軟 文思海輝 IPO 生變

另外，據路透社引述知情人士透露，高盛暫停為海航旗下資訊科技外

包分支文思海輝技術有限公司在美國的首次公開發行(IPO)計劃提供服務。消息人士稱，高盛目前已決定暫不參與計劃中的上市，因該交易未能滿足該行的內部盡職調查要求。消息人士表示，高盛擱置這起IPO計劃，可能導致文思海輝於明年上市的計劃推遲。

路透社又引述海航集團的聲明，聲明稱文思海輝尚未啟動正式的IPO程度，而且未指定任何投資銀行協助這起IPO。聲明又稱，「海航集團和高盛一直有很強的工作關係，目前兩家公司所有合作項目都在正常運行」。

穆迪首予海通國際 Baa2 評級

香港文匯報訊 海通國際證券(0665)昨日宣佈，獲穆迪給予Baa2長期發行人評級和Prime-2短期發行人評級，展望穩定。該首次信用評級為在港中資

融機構最高級別，對公司未來降低融資成本具有積極作用。

穆迪的報告指，Baa2長期發行人評級反映了海通國際ba1的個體基礎信用

評估，反映了海通國際在香港資本市場擁有較好的品牌、具有靈活的資金來源支撐其流動性，以及槓桿率相對較低。