捍衛聯匯 金管局抽資逾8億

港匯跌穿7.85 陳德霖：可保港元穩定毋須擔心

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）港匯持續弱勢，昨多次觸及7.85水平，是2005年優化聯匯制度後首見，也是33年來最低。金管局昨晚約7時52分， 終入市買入8.16億港元捍衛聯匯，亦是05年優化聯匯制度後首次因為港元弱而作出干預，金管局總裁陳德霖昨晚表示視乎資金的走向，未來有可能會再次觸發弱方兌換保證，但強調局方有能力維持港元匯價的穩定和應付資金大規模流動的情況，籲市民毋須擔心。而在金管局未出手前，有銀行已率先加存息「搶錢」。

美聯儲3月份議息記錄顯示，經濟前景支持更快的加息步伐，投資者預期美國6月份再加息機會達87.2%，港美息差高達1.1厘，引發市場套息活動，資金流出港元。彭博數據顯示，港匯賣出價昨曾多次觸及7.85弱方兌換保證水平：在昨日凌晨4時53分跌至7.85算，其後表現反覆，至昨早上8時24分反彈至全日高位7.8495算後轉弱，至昨下午2時後再度觸及7.85水平，其後輕微反彈，截至昨晚上7時11分再觸及7.85。路透報價系統於昨午12時13分，港匯賣出價更曾低見7.8502，但未錄成交。

優化聯匯後首因港元弱入市

雖然港匯昨日日間已多次觸及7.85水平，但一直未有觸發金管局的弱方兌換保證，金管局發言人當時表示，只要銀行同業市場願意以7.85的價位購入港元，金管局就無須立即入場接盤。不過，到昨晚約7時52分，金管局終入市買入8.16億港元，沽出1.04億美元，以捍衛聯匯制度，陳德霖昨晚回應指，這是聯匯制度優化後，市場首次觸發弱方兌換保證，又指在聯繫匯率制度的設計和正常運作下，金管局會在7.85水平買港元沽美元，保證港元不會弱於7.85水平。

根據金管局在2005年5月設立的雙邊兌換保證，當港匯觸及7.85的弱方兌換保證水平，金管局就須買港元、沽美元，保證港匯不會弱於7.85。自雙邊兌換保證實施以來，金管局曾多次因為港元太強出手干預，因為港元弱而干預今次是第一次。金管局對上一次出手干預港元市場是在2015年10月，當時是因內地及海外資金湧入投資港股，以及企業派息的需要推高港元匯價，港匯多次觸及7.75的強方兌換保證，並觸發金管局多次入市沽港元、買美元以維持匯率穩定。

港美息差擴闊 推升套息交易

金管局入市後，下周一（16日）本港銀行體系總結餘將由昨日的1,797.77億港元，減少8.16億港元，至1,789.61億港元。

美聯儲由2015年底至今年3月先後6度加息，但本港銀行一直未對港元貸款基準利率作出調整，使港元與美元的息差進一步擴闊，現時港美息差已高達1.1厘，息差擴大帶動套息交易，是近期港匯持續偏弱主因。

銀行資金充裕 拆息普遍下跌

上海商業銀行研究部主管林俊泓接受香港文匯報訪問時表示，本港銀行同業拆息（HIBOR）除隔夜息外普遍下跌，反映本港銀行體系資金仍然充裕，目前無跡象顯示有境外投資者衝擊聯匯，港匯未來1至2個月料將徘徊在7.85算，極短期內未必有大量7.85沽盤同時出現而迫使金管局出手，但市場可再容納空間不會支持到太長時間，因此他預期金管局或需再入市干預。

瑞穗銀行資深亞洲外匯策略師張建泰亦指出，「港元市場並沒有如在全球金融危機或人民幣一次性急貶時般處於危機狀態」。港元市場的不確定性有限，只要港元資產對外來投資者保持吸引，自然有資金回流港元市場以購買港元資產。

未致資產價跌 無需過分憂慮

至於最優惠利率（P）何時才有機會上調，林俊泓認為現時本港銀行體系結餘多達1,800億元，假設金管局出手收水令銀行體系結餘降至約200億元，料仍需時6個月，屆時最優惠利率才有機會上調。至於不少市場人士擔心港匯跌穿弱方兌換保證可能引發資產價格調整，他認為縱然金管局出手，市場亦無需過分憂慮，因為影響不會即時浮現，但他亦提醒若日後本港銀行體系結餘降至約200億元，屆時港息將更跟貼美息，市民或需做好心理準備。

市場人士評港匯觸及7.85影響

上海商業銀行研究部主管林俊泓：

金管局的干預不會對樓市和股市產生即時的影響，但一旦港元利率開始攀升，資金將從股市流向債市。利率上升還會影響到樓市氣氛，更多投資者會採取觀望態度。

瑞穗銀行資深亞洲外匯策略師張建泰：

港元市場的不確定性有限，只要港元資產對外來投資者保持吸引，自然有資金回流港元市場以購買港元資產。

交銀香港首席經濟及策略師羅家聰：

本港市場資金仍然充裕，但套息活動令港元匯價下跌，最終觸發弱方兌換保證。估計金管局仍會被動地視乎市場情況入市，本港何時加息，要視乎本港資金及外圍市場情況。

法國巴黎銀行外匯和利率策略主管Mirza Baig：

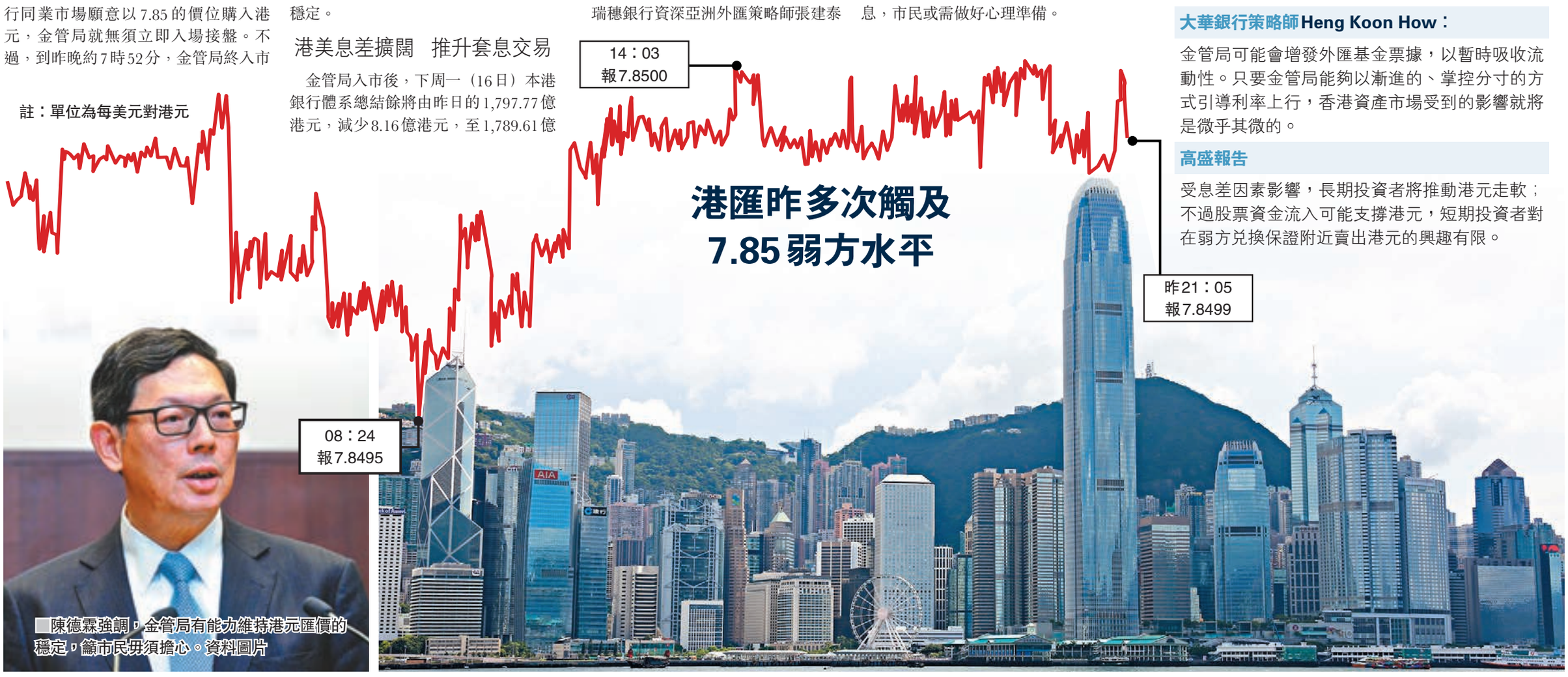
推動香港資金外流的不僅僅是息差，還有內地的境外投資， 內地企業一直在利用港元為境外收購提供資金。港元將在一段時間內反覆試探7.85水平，金管局將需不時進行干預以回籠流動性。

大華銀行策略師Heng Koon How：

金管局可能會增發外匯基金票據，以暫時吸收流動性。只要金管局能夠以漸進的、掌控分寸的方式引導利率上行，香港資產市場受到的影響就將是微乎其微的。

高盛報告

受息差因素影響，長期投資者將推動港元走軟；不過股票資金流入可能支撐港元，短期投資者對在弱方兌換保證附近賣出港元的興趣有限。



■陳德霖強調，金管局有能力維持港元匯價的穩定，籲市民毋須擔心。資料圖片

香港超寬鬆貨幣時代畫上句號

特稿

港匯跌穿7.85弱方兌換保證水平，觸發金管局首度因為港元弱而須入市干預的行動。金管局的外匯存底規模創紀錄，擁有捍衛港元匯率的有利條件，且沒有證據顯示，該兌換保證區間持續受到投機性攻擊。但是此次干預依然意義重大，因為金管局買入本幣的做法可能會通過吸收流動性的方式推高借貸成本。而這將暗示，令香港成為全球樓價最高的城市、並令股市創出歷史高點的超寬鬆貨幣時代將會畫上句號了。

港股今年初創出歷史新高，樓市亦不斷創新高，近日中美就貿易問題劍拔弩張；另一邊廂港匯持續探底，不少投資者或感風雨欲來，擔心97亞洲金融風暴重演，年輕投資者對此未必有太深的體會。其實港匯走勢可視為反映本地股樓強弱的宏觀指標，同時亦意味在利率正常化下，通脹加息日子即將重臨，投資者宜先做好準備。

趕走熱錢 利率將正常化

在環球利率踏入加息周期下，美國由2015年底至今年3月先後6度加息，累計加息1.5厘，本港至今仍沒有跟隨加息，仍維持超低息的環境，全因多年來流入的熱錢作怪。在港匯持續走弱下，金管局出手干預將令貨幣基礎逐步縮減，有助趕走熱錢帶來扭曲港息的現象，為利率正常化提供有利條件。而在聯匯制度下，港息無可避免終將跟隨美息上升，這亦意味本港超低息的環境即將結束，屆時資產價格亦有可能出現調整，當然包括樓市及股市。

樓市爆泡兩警號仍未見

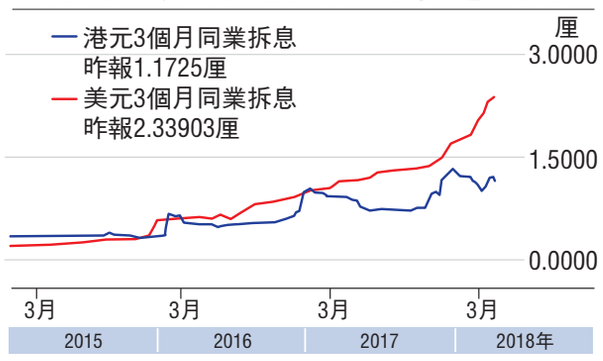
樓市方面，高力國際為樓市泡沫爆破進行分析研究，發現如有兩個爆煲警號，若果全中的話，即意味樓市將大跌。第1個警號，是根據差估署公佈的「實際物業指數」若與「市場均衡價格指數」的差值高於5.9%，樓價便出現調整的壓力。而影響「市場均衡價格指數」的因素，正正包括3個月香港銀行同業拆息及恒指表現，以及其他未來及現在住宅供應量、入息中位數等。第2個警號則要視乎樓價升幅與速度，指若樓價在半年內升幅超過12%，就有調整風險，惟研究指目前樓市還未見有關警號出現。

資金流走 股市最終受累

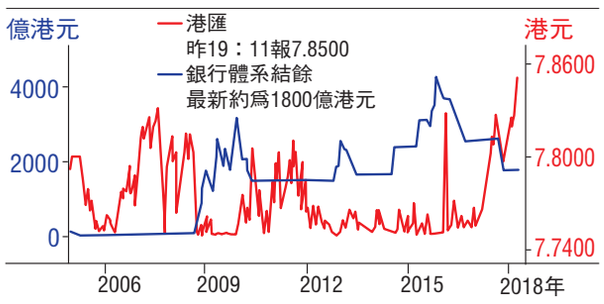
而在股市方面，港匯走勢可視為反映股市強弱的宏觀指標，當港匯強意味港元需求大，熱錢流入對股市表現有利，相反則意味港元需求正逐步減弱，資金正逐漸流出，最終影響股市表現。而按照過往經驗，雖然港匯與股市表現息息相關，但效果未必會即時呈現，正如港匯年初起持續疲弱，然而幾乎無礙恒指牛市表現，稍後熊市會否重臨則需要拭目以待，但無論如何，港匯持續轉弱下，投資者亦務必格外留神。

■香港文匯報記者 馬翠媚

港元與美元3個月同業拆息走勢



港匯與銀行體系結餘走勢



港匯弱憂息魔 港股4連升斷纜

香港文匯報訊（記者 周紹基） 敘利亞戰雲密佈，中東局勢進一步緊張，加上港匯觸及弱方保證，可能引發本港銀行加息潮，令港股4連升斷纜。恒指昨早升穿31,000點後迅速倒跌，在高低波幅逾450點下，大市跌66點，收報30,831點，成交1,016億元。港匯觸及弱方兌換保證，銀行股偏弱，中東政局緊張，卻刺激了石油股造好。

瑞信：舊經濟股將周期反彈

瑞信報告指，企業盈利未有驚喜，相信港股再升的空間有限，維持恒指今年目標28,000點，國指13,000點，又指受惠周期反彈，舊經濟股的增長將較新經濟股強，建議增持大型銀行股。

恒指結束四連升，50天線得而復失，耀才證券研究部總監植耀輝指出，近日貿易戰氣氛漸趨緩和，使得港股之前連升4日，到了31,000點這個頗強的阻力區，港股又再度回落，反映投資者仍在提防美國會否有下一步動作，尤其是地緣政局的轉變。他預期，港股會暫於現水平，亦即30,800點上下拉鋸。現時市場關注點已由早前的貿易戰，轉為地緣政局上，短期料會刺激金價及油價行情。

他續說，聯儲局3月會議紀要顯示，所有委員均預計未來GDP的增長將加快，同時對通脹達2%的信心增強，意味美國加息步伐亦有望加快，故他呼籲投資者要特別留意美國的零售銷售及就業數據，而港匯也會續在弱方保證水平徘徊。

騰訊(0700)表明無意進軍零售業，曾跌逾2.5%，連同友邦(1299)拖低大市，但尾市兩股的跌幅大為收窄，使得港股的跌幅也隨之減少。

中東戰雲推升油價 油股受惠

菲律賓長灘島興建賭場計劃被叫停，銀娛(0027)大跌近3%，跌穿10天及20天線，是表現最差藍籌。中東地緣政局緊張，刺激油價創逾三年新高，中海油(0883)及中石油(0857)分別升3.7及2.9%，是表現最好藍籌。

個別股份方面，受美國制裁的俄鋁(0486)終反彈6.3%。早前大熱新股毛記葵涌(1716)挫6.7%，而賓仕(1705)亦要跌7.2%。

中銀搶先加息吸定存

香港文匯報訊（記者 馬翠媚） 面對環球利率趨升，或推高銀行的資金成本，有銀行先出招「搶錢」。中銀香港（2388）昨宣佈，全面上調港元、美元定期存款優惠，指定客戶透過電子渠道定期團購以5萬元或以上敘造港元3個月、半年期及1年期的年息達1.15厘、1.3厘、1.45厘，美元3個月、半年期及1年期的年息則達2厘、2.1厘、2.25厘。

財資市場公會資料顯示，與供樓按息相關的1個月HIBOR續降至0.79071厘，連跌8日，隔夜息則回升至0.0593厘；1星期及2星期拆息齊跌，分別報0.21429厘及0.36321厘；3個月息亦跌至1.1725厘；半年期報1.54071厘；1年期報2.01732厘。