兩日走資63億 短息狂飆

金管局：港息將追貼美息 買樓小心風險

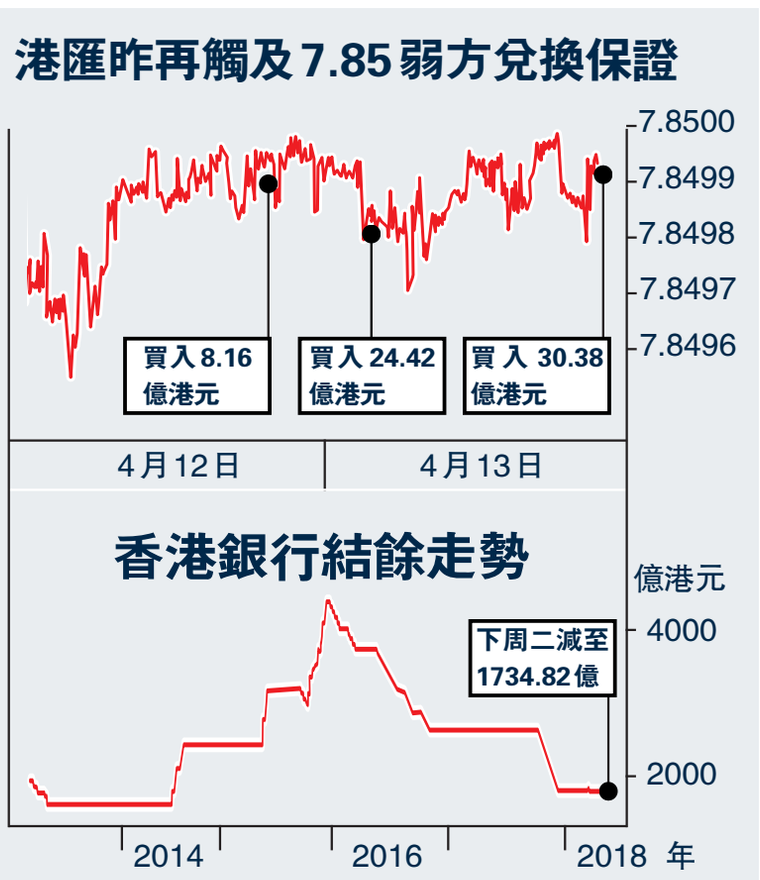
息魔來了

香港文匯報訊(記者 蔡競文)港匯持續弱勢，昨再觸及7.85弱方兌換保證，金管局昨日清晨及晚上再接54.8億港元沽盤，兩日合共買入62.96億港元。在資金流走下，港元拆息全線上升，隔夜息大幅抽升83%，與拆息按揭掛鈎的1個月期拆息升7%，逼近0.85厘。金管局副總裁李達志昨表示，資金流出會令港元利息更加貼近美元利息，提醒市民在利率趨升之下買樓或進行其他借貸要管理好風險。

港元拆息昨日全面上升

到期日	昨日拆息(厘)	前日拆息(厘)	變幅(%)
隔夜	0.10857	0.05929	↑83.12
1周	0.31607	0.21429	↑47.50
2周	0.45679	0.36321	↑25.76
1個月	0.84625	0.79071	↑7.02
2個月	1.09062	1.05964	↑2.92
3個月	1.21496	1.17250	↑3.62
6個月	1.55553	1.54071	↑0.95
12個月	2.02321	2.01732	↑0.29

■李達志提醒市民在利率趨升之下買樓或進行其他借貸要管理好風險。 香港文匯報記者彭子文 攝



港匯昨日再度觸及7.85弱方兌換保證，金管局繼前晚入市承接8.16億港元沽盤後，昨日清晨約5時13分於紐約交易時段再承接24.42億港元沽盤，到昨晚11時，再接30.38億港元沽盤，兩日合共買入62.96億港元沽盤以捍衛聯匯。經金管局這次買入港元後，本港銀行體系總結餘在下周二（17日）將減少至1,734.82億港元。

兩日3接沽盤 隔夜息扯高83%

金管局副總裁李達志昨早表示，銀行結餘縮減將會慢慢提供一個基礎讓港元貨幣環境正常化，亦提供條件令港元利息更加貼近美元利息。他指，銀行體系結餘對加息時間有一定影響，但最優惠利率（P）何時上升，則受到銀行資金水平影響，相信當銀行間資金成本慢慢升至某個水平，銀行會作出商業決定。他提醒，市民在利率趨升之下，買樓或進行其他借貸要管理好風險。他補充，除了利率水平，樓價亦受很多不同因素影響。

美聯儲由2015年底至今年3月先後6度加息，累計加幅達1.5厘，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的主因。

金管局入市後，昨日港匯全日仍持續弱勢，一直在7.8497至7.8500間徘徊，貼近7.85的弱方兌換保證水平。截至昨晚10時30分，港匯報7.8499。

受到資金持續流出本港影響，昨日銀行同業拆息（HIBOR）全面上升，其中短期拆息升幅較大（**見表**）。銀行公會資料顯示，昨日隔夜息大幅抽升83.12%，報0.10857厘；1星期拆息亦大升47.5%，報0.31607厘；與拆息按揭掛鈎的1個月期拆息，則升達7.02%，報0.84625厘。

美林：金管局有手段提供流動性

投行美銀美林昨發表報告預測，港匯在今年餘下時間將會維持在7.85的水平，而3個月HIBOR在年底將上升至1.6厘。昨日本港3個月期拆息報1.21496厘。

美銀美林指，金管局在有需要時亦可利用到期外匯基金票據及債券支持港元流動性，這在當有大型IPO在港進行時更為有利。目前約有1.05萬億港元的外匯基金票據及債券尚未到期，差不多為銀行體系結餘的6倍。按現時外匯基金票據及債券的到期時間，未來3個月每周將有約600億港元釋放，這將降低港元流動性過分收緊的可能性，並可使HIBOR持續低於倫敦銀行同業拆息（LIBOR）。

渣打銀行亞洲區高級經濟師劉健恒認為，未來幾個星期港匯再次觸發弱方兌換保證的機會很大，主要是現時美息偏高，當港美息差收窄，港元貶值壓力才會紓緩。他又指，近來中美貿易情況不明朗，全球匯率波動性仍偏低，反映市場仍有信心，相信港元不會有受外圍情況拖累而有貶值壓力的情況，資金不會大幅流走，現在只是由於短期息差問題，而出現偏弱但有限度的壓力。

大新：利率掉期顯港息升幅溫和

大新銀行經濟師溫嘉煒亦指出，隨着港元跌至7.85水平，金管局未來或需要更多買入港元和沽出美元，使銀行體系結餘逐步減少，港元與美元拆息的差距有望慢慢收窄。不過，與2008年金融危機前一般只有約50億港元結餘相比，相信目前的銀行體系結餘要有相當明顯的下降，才會使息率回升水平進一步加快。

溫嘉煒續指，目前隔夜拆息仍然接近0水平，反映本港資金非常充裕。參考港元利率掉期市場，一年期掉期利率為1.76厘，反映市場預期一年後，3個月港元拆息有機會上升約50至60點子，假若拆息如掉期市場預示般溫和回升，相信對本港經濟及資產市場衝擊相對有限。

市場人士評港匯走勢及影響

■ **銀行公會主席施穎茵：**
金管局入市只是按貨幣發行局制度進行，是很正常的做法，未見到大量資金流走。本港何時上調最優惠利率，視乎銀行的商業考慮。若美國多次加息，本港最終會因息差壓力而加息，市民須做好風險管理。

■ **iBEST FINANCE高級副總裁盧楚仁：**
市場對金管局入市反應溫和，預期下半年本港息口會升0.25厘至0.5厘，套息活動將減少，資金大量流走機會不大。港美息差收窄將有助市場更健康發展，拆息上升對本港樓市影響輕微。

■ **渣打銀行亞洲區高級經濟師劉健恒：**
料未來數周港匯再觸發弱方兌換保證的機會很大，直至港美息差收窄，港元貶值壓力才會紓緩。近來中美貿易情況不明朗，全球匯率波動性仍偏低，反映市場仍有信心，相信資金不會大幅流走。

■ **大新銀行經濟師溫嘉煒：**
目前港元1年期掉期利率為1.76厘，反映市場預期一年後，3個月港元拆息有機會上升約50至60點子。

李達志：強弱範圍僅1.3% 港元不會大貶

香港文匯報訊（記者 蔡競文）港匯多次觸及7.85弱方兌換保證水平，觸發金管局前日及昨日共三度入市，共承接62.96億港元沽盤，令下周二的銀行體系結餘縮減至1,734.82億港元。金管局副總裁李達志昨表示，有關交易是按聯匯制度的設計進行，港元有資金流出是預期範圍之中。他並指港匯強弱方範圍（7.75至7.85）僅為1.3%，不存在港元大幅貶值的說法。

走資屬預期內 符聯匯設計

李達志表示，港元觸及弱方兌換保證，是受到港美息差擴闊引致的套利交易影響，屬於正常及合理的市場活動。當港美息差擴闊，市場會有更多套利交易，會有沽出港元的需求，相信港匯近期會在7.85弱方兌換保證水平附近徘徊。而當市場有很多港元沽售活動時，港匯會再次觸及弱方兌換保證，屆時金管局會再次作出干預，即買港元、沽美元。他強調，目前港元的交易量處於合理水平。

他指，本港有資金流出港元體系，符合聯匯制度的設計，也是金管局的預期之內，呼籲市民毋須擔心。本港的銀行體系流動性非常充裕，高流動資產達4萬億元，處於極高水平，有資金流走時，足以應付相關情況。金融海嘯後有1,300億美元流入港元體系，金管局一直以高流動性資產形式存放於外匯基金，當港元資金流出，這些美元資產提供金管局可以即時兌換予投資者，適時應對資金流出。

現無掛鈎人民幣可能

他又指，港匯強弱方範圍很小，只有1.3%的幅度，不存在港元大幅貶值的說法。他又說，金管局會否再發行外匯基金票據要視乎市場情況，取決於銀行需求。同時，按現時人民幣流通及資本賬情況，不存在港元與人民幣掛鈎的可能。

銀公：息差再擴港有加息壓力

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）港匯持續弱勢，金管局連續兩日出手接港元沽盤，本港銀行同業拆息（HIBOR）全面上升。銀行公會主席施穎茵昨出席銀公例會後表示，港元短期拆息昨抽高相對明顯，長息變化不算大，但強調如美國持續加息，在港美息差擴闊的壓力下，港息無可避免將會跟隨美息向上。而本港何時加息仍需視乎很多因素，包括銀行的資金成本及地緣政治等，籲市民在利率正常化的過程中做好風險管理。上商銀行則預期，與H按有關的1個月拆息年底或升至約1.6厘。

■施穎茵強調如美國持續加息，港息無可避免將會跟隨美息向上。 香港文匯報記者馬翠媚 攝

利率正常化 選合適按揭計劃

施穎茵表示，本港是國際金融中心，有資金進出很正常，目前未見有大量資金流走，相信香港擁有完善的金融基建等，有能力應付資金流動帶來的影響。至於最優惠利率（P）到底何時調升，她認為需視乎銀行資金成本、流動性充裕程度及個別銀行策略等。對於樓市未來前景，她認為P走勢未必是影響樓市的唯一因素，其他因素包括供求問題等，而未來隨着港息上升，籲市民須做好風險管理，明白加息屬正常過程，選擇合適自己的按揭計劃。

上海商業銀行研究部主管林俊泓則認為，即使港匯已觸及弱方兌換保證，亦不應該預期港元拆息立刻抽升。他解釋，縱下周一本港銀行體系總結餘縮減至1,765億元，仍處於較高水平，按照以往經驗，估計金管局仍需持續干預27天，才會令總結餘回到200億元的正常水平，但金管局不可能每日都需要出手干預，故他相信港元拆息在第3季才有顯著上升壓力，料1個月拆息年底將升至約1.6厘，昨則報0.84625厘。

上商：1個月拆息年底見1.6厘

林俊泓又指，在港元觸及7.85算前料早有市場部署，相信有投資者在7.80至7.83之間建立了一定的美元長倉，預計在息差收窄至一定程度時，套息交易者將毫不遲疑平倉離場，屆時在平盤活動的帶動下，即使港息低於美息，亦不代表港元轉強無望。

另外，央行行長易綱早前公佈一系列金融對外開放措施，施穎茵認為此舉充分體現內地推動金融改革和人民幣國際化、以及開放資本市場的決心，相信措施可鞏固本港國際金融中心及離岸人民幣中心的地位，又指互聯互通將在5月起將放寬每日額度，料正好配合日後內地A股獲納入MSCI新興市場指數，加快內地資本市場國際化，並為環球投資者創造更多機會。

■市場關注港元觸及弱方兌換保證後，資金會否持續流走，使港股上升動力疲乏。 中通社

內地出口遜預期 港股牛皮成交縮

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地出口數據遜預期，加上港匯持續疲弱，恒指最多曾跌過124點，全日則微跌22點報30,808點，成交再縮至只有976億元。總結全周，受內地公佈進一步開放市場准入及將大幅提高互聯互通每日額度的刺激，恒指全周累升963點。市場關注港元觸及弱方兌換保證後，資金會否持續流走，使港股上升動力疲乏。

晚上美股早段偏弱，截至昨晚10：35，恒指夜期再跌125點，報30,742點，低水66點。不過港股ADR指數則升53點，報30,861點。

法巴料港不會大舉走資

法國巴黎銀行亞太區股票研究部主管Manishi Raychaudhuri表示，在美國加息及中美貿易衝突等因素下，料港股中期會波動，當中鋼鋁及房地產板塊會較敏感，該行估算今年恒指目標在31,100點水平。另外，該行料今年美國或會加息4次，明年加息1次，因此本港銀行遲早會跟隨加息，但應該不會出現大量資金外流。

受惠拆息升 港銀受追捧

國指昨收12,261點，跌0.2%，全周計則累漲293點。重磅股騰訊（0700）反覆跌1.258%，收報408元，連日炒高的石油股亦見回吐，中海油（0883）跌1.284%，中石化（0386）跌0.404%。銀行股則受追捧，主要因本港拆息上升，利好銀行盈利，匯控（0005）強勢升1.194%，中銀香港（2388）亦升1.482%。

濠賭股獲瑞信唱好，4隻股份目標價獲上調，該行首選的永利（1128）升4.145%報30.15元，金沙（1928）升1.260%，銀娛（0027）微彈0.071%，澳博（0880）主席位交棒予何鴻燊女兒何超鳳，全日大升3.741%。

個別股份方面，裕元(0551)及寶勝(3813)因管理層在分析員會議對前景偏淡的言論，令大行削減其目標價。當中裕元遭拋售，收市大挫13.732%報24.5元，寶勝續跌5.755%。俄鋁(0486)遭美國制裁，即使鋁價急升，該股股價仍續受挫，昨日再挫6.849%報2.04元，一周以來，已累積大跌56%。