

# 金管局4日5入市 銀行結餘急降132.51億 走資加劇 P年底見5.75厘



金管局5度入市共接132.51億港元沽盤



本周三降至  
1665.13億港元

港元拆息昨再全面上升

到期日	昨報(厘)	上周五(厘)	變幅
隔夜	0.18411	0.10857	+69.58%
1周	0.36964	0.31607	+16.95%
2周	0.49107	0.45679	+7.50%
1月	0.85464	0.84625	+0.99%
2月	1.11143	1.09062	+1.91%
3月	1.25714	1.21496	+3.47%
6月	1.57554	1.55553	+1.29%
12月	2.06616	2.02321	+2.12%

資料來源：銀行公會

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 港匯持續弱勢，金管局4日5度出手捍衛聯匯，共承接132.51億港元沽盤，至本周三銀行體系總結餘將縮至1,665.13億港元。由於走資加劇影響，昨日港元拆息再全面抽升，隔夜息繼上周五抽升83.12%後，昨再抽升69.58%。星展香港認為，本港已進入加息周期，最優惠利率(P)今年年底料見5.75厘，惟相信不會對本地股樓市場帶來太大影響。



金管局昨下午3時再接35.87億港元沽盤，令本周三銀行體系總結餘料將降至1,665.13億元，累計4日走資至少132.51億元，港股昨再瀉492點收報30,315點。熱錢流走下，港元拆息全面抽升，其中短息升勢尤為明顯，隔夜息繼上周五抽升83.12%後，昨日再抽升69.58%，報0.18411厘；與供樓按揭息相關的一個月拆息則升穿0.85厘，至0.85464厘，升幅0.99%。

### 星展：港息滯後料年內加3次

星展香港經濟師謝家曦昨出席記者會時表示，港匯自今年首季起一直處於弱勢水平，在銀行「水浸」情況下，本地銀行同業拆息(HIBOR)因而偏低，縱一個月拆息昨升至0.85厘，仍屬於偏低水平，但當金管局每次出手捍衛聯匯，令本港銀行體系結餘相應減少，在資金流動性收緊下，預期港元拆息未來將抽升。

他又指，若港元拆息抽升，必然推高資金成本，銀行自然要提高定價，相信本港已踏入加息周期，「P隨時都可以上」，在港息仍然滯後於美息下，本港年內料加息3次，P年底或見5.75厘。以港銀的P水平，即相當加息0.5厘至0.75厘。

### 恒生：P最快下半年才會調升

恒生銀行(0011)副董事長兼行政總裁鄭慧敏的看法則較樂觀，她昨出席活動後表示，現時銀行體系總結餘仍在千億元以上，故本港暫時未有加息壓力，料P最快下半年才有機會調升。她提到，短息雖

然有上升跡象，但升幅未到令人震驚的水平，仍需時觀察有關走勢，資金外流速度亦需視乎外圍局勢變化。

她提醒近期股市及利率市場波動性增加，籲市場留意有關風險。問到資金流走會否影響該行的按揭業務，她指需要視乎美再加息後的市場變化，該行同樣預期年內將加息3次。

對於外界憂慮走資加劇或令資產價格回調，謝家曦認為金管局未出手前銀行體系結餘有多達1,800億元，若以此作比較，連日來資金流走情況不算嚴重，加上金管局逐步「收水」料仍需要一段較長的時間，因此不擔心會影響恒指年內表現，反而需留意中美貿易戰有機會影響恒指表現，因恒指成份股中有不少中資股。

### 經濟強按息仍低 料樓市續旺

至於樓市方面，他指雖然預期年底P加至5.75厘，但相對97年按息達10厘水平仍未算高，故相信對樓市影響不大，而在本港經濟增長強勁、失業率繼續維持低位的預期下，料樓市未來繼續向旺。

謝家曦又指，若HIBOR升速加快，有利港匯弱勢下反彈，不會長期處於7.85弱方兌換保證附近，屆時走資速度將減慢。他亦相信本港有足夠能力應對資金流出的風險，因為本港外匯儲備水平仍維持高位，當中大部分儲備都是流動性高的美元資產。

港匯方面，自金管局在昨下午3時出手後，港匯一直徘徊在7.8499至7.85附近，截至昨晚7時30分，報7.85。



## 港應否主動調控港美息差？



### 任志剛建議

金管局可主動採取措施調整利率減低港美息差。若果港元利率2015年底起隨美息上升，樓市或許不像現時熾熱。建議可從雙向兌換保證強弱方的1,000點子範圍，研究有否空間理順港美息與美息的關係。作為調控手段，除增發外匯基金票據外，引入存款準備金率也可以研究。

VS

### 金管局回應

金管局並無需要進行主動利率調控操作。港元利率自2015年以來已緩慢上升，只是比較美息上升慢。若主動調控以提升港元利率，可能會引致資金流入香港，從而抵消利率上升的效用。另外，如果金管局作主動利率調控操作，容易令市場對香港恪守聯繫匯率的決心和意志產生疑慮。



## 回應任志剛 金管局：無需主動利率調控

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 就近年熱錢充斥，港息低企形成樓價高企，行政會議成員、金管局前總裁任志剛早前建議，金管局可主動利率調控縮減港美息差，並建議可嘗試增發票據及推出存款準備金率令銀行加息。金管局昨對此罕有回應指，強調若作主動利率調控操作，容易令市場質疑香港恪守聯匯的決心和意志，亦有可能引致資金流入香港，而抵消利率上升的效用，因此局方並無需要進行主動利率調控操作。

### 任志剛指若早加息可抑樓泡

自2015年底至今，本港先後6次未有跟隨美國加息，任志剛早前提到若港息在2015年底隨美息上升，樓市未必會似現時般熾熱。認為金管局可從雙向兌換保證強弱方的1,000點子範圍研究，有否空間理順港美息與美息關係，他認為增發票據及推

出存款準備金率都可以是考慮的方向。同時認為在融資安排上，部分地產商提供九成甚至九成半按揭，把買家由二手市場推向一手市場，這些問題都要處理。

金管局昨強調無需要進行主動利率調控操作，局方的回應提到，其實港元利率自2015年以來已緩慢上升，只是比較美息上升慢，強調港美息差擴闊會帶來套息交易誘因，亦是使到港匯轉弱並觸發弱方兌換保證的原因。局方續指，若該局主動調控以提升港元利率，可能會引致資金流入香港，而抵消利率上升的效用。另外，如果金管局作主動利率調控操作，也容易令市場對香港恪守聯繫匯率的決心和意志產生疑慮。

### 分析師料港匯續徘徊7.85弱方

至於港匯持續走弱，連日徘徊7.85弱方兌換保證水平，華僑銀行經濟師謝棟銘及華僑永亨銀行經濟師李若凡發表報告指，短期

而言，雖然金管局連日出手令銀行體系結餘驟減，但本港經濟基本未見有明顯轉變，資金或繼續流入本港，因此港元拆息快速上升可能性不大，短期內料仍維持低位。而在美息將繼續高企預期下，港美息差將保持較大差距，港匯受壓下或難以反彈，料將繼續在貼近7.85的水平徘徊。

### 或更多資金湧港 拆息難顯升

報告亦提到，互聯互通每日額度將於5月起擴大，料將有更多資金流入港股，或再增添港元拆息下行壓力；但另一邊廂，在今年6月左右因應上市公司派息、潛在的大型IPO或季結因素等，都可能令港元需求增加；加上金管局出手「收水」，料將減輕港元拆息下行風險。該行認為，直至全球央行同步收緊貨幣政策，導致資本流出香港，才可能使港元拆息顯著上升，並扭轉港元的弱勢。

## 港股插500點 李嘉誠6億掃長實



香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股受多個不利因素纏繞，大市昨日一度急跌618點，跌穿多條支持線，且連跌第3日。恒指全日跌492點報30,315點，成交僅1,084億元。資深分析員卓百德指出，金管局再度入市，惟未見資金大舉流走，故繼續看好港股。「超人家族」也以行動表達看好立場，長實(1113)主席李嘉誠及副主席李澤鈺在上周二至周五出手，連續4日合共以6.1億元，增持長實921萬股。據港交所披露權益資料顯示，李嘉誠在本月10至13日期間，分別以平均價每股65.9686元、66.1768元、66.469元及66.9398元購入長實共921.25萬股，合共涉資6.11億元。按長實2017年年報資料顯示，李氏家族持有長實31.5%權益，將合共獲派末期股息約15億元，是次透過李嘉誠基金會增持長實的資金，相等於該筆末期股息之41%。

翻查過去記錄，李嘉誠多年來對旗下公司股份一直「只買不賣」，但入市的時機大都股被視為參考指標。李嘉誠父子今次是自2015年6月，首次出手增持完成分拆上市的長實後，事隔近3年，再於市場內增持長實。李嘉誠申報的長實持股比例，將由31.42%，提高至31.67%。長實昨收報66.4元，跌0.97%，成交2.16億元。

### 不明朗多 大市重回跌浪

近日大市受多個不利因素困擾：港匯疲弱，資金流走，銀行結餘再減，拆息飆升，加上中東危機惡化，美國又加碼制裁俄羅斯，都打擊大市氣氛。協同博勵金融行政總裁曾永堅表示，近日不利因素影響着港股，故一如他之前所預期，港股反彈至31,000點又遇上了阻力，恒指將再一次進入跌浪，支持位仍舊是29,100點左右。內地股市一度跌穿3,100點，收市見10個月低位，拖累國指跌253點報12,008點，藍籌股幾乎全線向下，友邦(1299)急挫近4%，獨力推低恒指逾百點。騰訊(0700)曾跌穿400元大關，全日也跌1.23%報403元。海南獲批賽馬彩票經營，威脅澳門賭業，大行認為將為賭股板塊構成不明朗因素，銀娛(0027)則跌2.96%。



香港文匯報訊(記者 張美嫻) 港匯持續走弱，觸發金管局多次出手承接港元沽盤，DWS董事總經理、亞太區投資主管兼新興市場股票主管Sean Taylor昨表示，雖然目前港匯疲弱，但不擔心資金會持續外

## DWS：國指今年料跑贏恒指

流，料市場其後會透過加息穩定港元匯價，收窄港美息差。他又指，恒指中對息口較敏感的股份較國企指數多，料今年恒指有機會跑輸國指。

### 內地經濟將續領先亞洲

Sean Taylor昨於記者會表示，目前國企股的估值較為便宜，加上內地的經濟增長逐步改善，而市場預期內地政府會持續推動經濟改革，當中看好去年落後大市的中國資金融股，特別是大型內銀，因受國債率

息上升、壞賬減少和內地政府整頓影子銀行等支持，另亦看好內房、科技和非必需性消費品板塊。

他續指，對今年市場仍然樂觀，今年內地推出中國存託憑證(CDR)有助推動內地長遠經濟發展，料今年內地經濟增長約6.5%，續看好新興市場，當中包括內地，料內地經濟今年或會跑贏亞洲市場。他認為，明年各國政府會繼續以投資推動經濟，而通脹亦有溫和的升幅，令聯儲局今年兩年的加息步伐同維持在3次。