7日走資513億 強調未見大規模沽空港元

金管局：萬億票據可抗鱷

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 金管局近日多次入市買入港元後，港匯略見回穩，昨日曾高見7.8442，惟本港拆息仍升，1個月及3個月拆息均創08年來新高，其中1個月拆息升至近0.95厘，是連升第5日。金管局副總裁李達志昨日會見傳媒，表示金管局近7天以來共承接513.31億元港元沽盤，強調未見大量沽空港元的活動，股市及期貨市場也沒有異常，本港亦有逾萬億元外匯基金票據，可為市場提供流動性，呼籲市民無須擔心。

■李達志強調，市場對港元穩定性及聯匯制度有信心。莫雪芝 攝

近日金管局入市頻率加快，承接港元沽盤的金額亦增大，前晚在紐約開市後不久及昨日早上，短短數小時內就多次承接港元沽盤，共接176.31億港元。金管局自上周四至今，7天的時間共進行了13次交易，買入513.31億元，銀行體系結餘在周五將進一步降至1,285.2億元，本港資金有加決流走的跡象，有市場指，以目前資金流出的速度，未捱到美國6月加息，本港銀行結餘就會乾塘。

入市頻率規模與預期吻合

但李達志昨日強調，該局入市的頻率及規模，與預期大致吻合，情況與當年觸發強方兌換保證時相似，資金若開始流出或流入，會在一段時間出現這種外匯交易情況。他強調，目前未見市場有大量沽空港元的活動，並指就算銀行結餘減少，本港還有逾萬億元外匯基金票據可動用，為市場提供流動性，呼籲無須擔心，強調市場對港元穩定性及聯匯制度有信心。

市場運作暢順 股市無異常

他進一步指出，當局過去一周緊密監察市場，認為市場運作暢順及良好，金管局與證監會有緊密的聯繫及監察市場，目前股票市場及期貨市場都沒有異常情況。他解釋，港匯弱勢主要基於套息交易帶動，市場每日均有資金流出及流入。現時美元的拆息較港元高出逾1厘，是資金願意流向美元的主因。

結餘減拆息升 料情況持續

對於金管局大多數會在歐美交易時段才入市，他指出，很多國際銀行均是全球性運作，匯市由亞洲交易時段展開，然後到倫敦時段，最後到紐約交易時段才關閉，未見到有特別不尋常情況。

市場憂慮資金流出，會令銀行體系結餘最終跌至零，李達志回應說，當港元流出，銀行體系結餘縮減，本港利率便會逐步上升，現時資金一共才流出逾500億元，港元拆息已有所上升，例如隔夜拆息較上周高10點子，一個月拆息亦上升12點子，相信情況會持續。

李達志強調，過去數年流入本港銀行體系的資金達1萬億元，現時有500億元的流出，其實只佔當中一小部分，數目並不多，銀行亦持有大量外匯基金票據，可以向金管局貼現。

他認為，資金流出視乎市場情況，包括美國加息進度、港美息差、市場對資金的需求量等，尤其是一旦有大量新股集資活動，同樣會令資金需求上升，因此難以預測資金流出的情況。他表示，銀行體系結餘下跌，並沒有特別的象徵意義，最重要是市場運作有序。

港匯彈 1個月拆息逼0.95厘

昨日港匯輕微回穩，一度高見7.8442，截至晚上11：49，報7.8485。至於昨日的本港拆息，除隔夜息輕微回落外，其餘的拆息繼續向上，其中拆息按揭掛鈎的1個月拆息，升至0.94982厘，再創08年來新高，也是連續第五日上升，較前日的0.91179厘，升4.17%。

財庫局：未見有人惡意衝擊市場

■劉怡翔重申，本港股匯市場運作正常。 曾慶威 攝

香港文匯報訊 (記者 張美婷、莊程敏) 近日港匯多次觸及7.85水平的弱方保證水平，財經事務及庫務局局長劉怡翔昨於「第二屆香港上市公司發展高峰論壇」後表示，政府、金管局及監管機構有密切留意情況，目前市場運作正常，看不到有惡意衝擊的行為，重申本港股匯市場運作正常，相關交易處於正常水平。

劉怡翔表示，聯匯的強弱水平分別設在7.75及7.85，向來都有買賣美元的做法，金管局最近的操作亦屬正常。而在過去量寬時代，有大量資金流入本港，最近金管局在港匯於7.85水平，買入超過500億港元及沽出美元，只為聯繫匯率制度下的正常交易，未有見到特別或惡意的情況。

P或會升 須留意借貸風險

不過，他提醒，當同業拆息(HIBOR）上升，與最優惠利率(P)的差距逐漸縮窄，銀行就可能考慮要加息，以優惠利率的借貸會有影響。而不少按揭亦是以同業拆息作基準，當利息上升時，市民須特別留意借貸的成本及風險。

瑞銀：最快下半年才加息

瑞銀財富管理投資總監辦公室股票分析師林世康昨在另一場合指出，金管局仍有充足資金支持港元，故未來港匯會傾向穩定。至於最優惠利率何時會加，他認為，大型銀行流動性依然充足，未有需要提高利率吸引存款，相信最快會到下半年才有機會加。

林世康又指，香港銀行同業拆息上升，有利銀行股，他看淡本港的公用股，因在加息周期下吸引力降低，加上早幾年估值升了不少，增長空間已見頂，料未來兩年或會出現負增長。

另外，港交所與內地會簽署備忘錄，新三板和H股會有模式推出，讓生物科技公司可同時在兩地上市，劉怡翔稱不會證實和評論，只透露這方面有不同的商討。

港股兩連升 夜期中段插219點

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 持續疲弱的港匯昨日回穩，一度高見7.8442，帶動港股第二日造好。恒指昨回升424點，收報30,708點，是第二日連續上升，但成交額仍只有1,154億元，反映大市動力不強。晚上美股回落，港股ADR指數中段跌61點。 恒指夜期尾市則跌219點，低水169點。

盤面上，港府及金管局澄清未見到有大規模沽空港元的情況，令港匯回穩；而昨日「北水」也回流約10億元，略為紓緩資金撤走的憂慮。油價上揚，帶動「三桶油」急升；人行昨日推出1,900億元人民幣的7天「逆回購」，加上降準利好，內銀股也因而急升，帶動大市連升第二日，兩日共升646點。

不明朗多 仍暫宜穩守

耀才證券研究部總監植耀輝表示，內地突然「降準」，對港股的刺激作用並不大，反而A股回升才是支撐港股轉升的動力，但若市場再有負面消息出現，恐怕又會拖累恒指失守3萬點水平。投資者策略上暫宜穩守，待明朗化後再作部署。

個別板塊方面，汽車股經歷急挫後反彈，當中以華晨(1114)反彈力最強，回升8.8%；北汽(1958)升5.6%，廣汽(2238)升5.4%。但他指內地加快對外開放汽車業已成定局，有關政策對合資汽車企業影響相當深遠，令未來發展面對相當多的不確定性，故他不建議股民現水平博反彈，持貨者亦宜分段減磅。

內銀能源股跑贏大市

騰訊(0700)升1.5%，報405.8元；內銀及能源股跑贏大市，推動國指升253點，報12,239點。工行(1398)升3%、建行(0939)升2.5%，連同匯控(0005)向上，一共為恒指進賬173點升幅。油價上升，三大油股跑贏大市，中石油(0857)大升5.7%，中海油(0883)及中石化(0386)也分別升4.4及2.7%，同樣升至3年高位。

其它資源股亦順勢炒上，兗煤(1171)升7.2%，神華(1088)升4.7%，中煤(1898)升4.2%，表現相當強勢。但瑞信料短期煤價仍會受壓，主要因下游庫存增加、運輸量突破瓶頸令北方供應增加，同時鋼產能見疲弱，也影響焦煤未來需求量。

鋁價上升帶動中鋁(2600)升7.7%，以全日高位收，積弱多時的俄鋁(0486)更報復式反彈逾26%，成為升幅最大港股。

■恒指連續兩日上升，昨成交1,154億元。 新華社

捍衛港元能力已強化 沽空豈容易

特稿

近日港匯疲弱，金管局多次入市承接港元沽盤，令市民對97年金融風暴、大鱷狙擊港元的回憶重現，更有消息言之鑿鑿聲稱「對沖基金通過投行發行了多款掛鈎港匯下跌的期權衍生品，若港元匯率在3個月後跌至7.8450至7.8500區間，對沖基金將獲利。由於對沖基金不願看到香港金管局干預匯市導致港元大幅反彈，令此前的對賭交易由盈轉虧，正大舉沽空港元……」事實是否如此呢？

98官鱷大戰 港息曾挾上300厘

回想金融風暴的初期，為了擊退大鱷，金管局曾將港息挾上300厘，令當時的金管局總裁任志剛被戲稱為「任一招」。但事實上，到98年「官鱷大戰」時，本港是以組合拳來迎擊的，其後任志剛更推出了完善聯匯制度的7項措施，被稱為「任七招」，進一步鞏固了當年戰果。

目前港元流走，港匯跌至7.85弱方兌換保證，銀行結餘由高峰時的4,000多億港元，減少至目前不足1,300億元，以目前每日近百億元的流走速度，兩星期後就會乾塘。不少市民擔心一旦銀行結餘用光，外匯基金需要入場撐市，會影響本港的市場穩定。但事實上，今次資金流走與98年的最大不同是，今次港匯下跌是由於投資者將停泊香港的錢拿走，98年則是大鱷借入巨量港元再賣港元，而令港匯下跌，性質完全不同。

外儲現逾3.5萬億保金融穩定

正常的資金進出，並不會影響到本港的金融穩定。目前本港的貨幣基數只有約1.7萬億元，外匯儲備卻逾3.5萬億元，即是流通貨幣及商業銀行體系內的準備金的兩倍。

另外，回顧97年時的戰事，大鱷在狙擊本港前，預先做了多項部署，包括大額借入遠期低息港元，手持大量向淡的期指未平倉合約，這的確令大鱷在大戰初段佔了便宜。但其後金管局推出多項措施，包括下令銀行不得借錢給任何炒作港元的機構；要求各券商不要向炒家借出股票，同時向托管銀行及信託機構借入股票，切斷炒家的「彈藥」。

匯市期指目前未見大鱷手影

此外，當局也藉外匯基金票據，來擴大港元的銀根，發揮貨幣供應，使炒家第二次來襲時，本港的短期利率不再那麼容易狂飆。不過，目前從港元的借款，以及期指的未平倉合約量，都未見有所謂大鱷的部署。

美銀美林指出，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，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。

事實上，「任七招」出台後，港元防範沽空的能力已經強化很多，有關措施包括了聯匯雙向兌換保證，港匯可於7.75至7.85間浮動；成立「貼現窗」，讓銀行可利用貼現窗將外匯基金票據抵押，向外匯基金借錢。未償還的外匯基金票據或債權，也被納入為貨幣基礎，加上容許未償還票據及債券總額，可隨有關利息而增加，兩者都使本港的貨幣基礎進一步擴大，為本港提高了更多的流動性。

■香港文匯報記者 周紹基