

淡友山倉 港匯飆500點子

單日升幅15年最勁 分析料與加息預期升溫有關

香港文匯報訊（記者 周紹基）在加息預期升溫令資金趨緊下，港匯昨日突然顯著抽升近500點子，一度升穿7.8兌一美元，觸及今年新高之餘，更創出逾15年的最大單日升幅，港元及離岸人民幣拆息亦同時抽升。外匯業人士指出，市場預期本港今次會跟隨美國加息，故早前建立的大量港元空倉盤立即平倉，引發港元創出2003年來最大單日升幅。



市場指出昨日港匯急升的原因

- 臨近9月底，銀行需要預留資金應付季結，因而拉高了港元遠匯和拆息
- 美團（3690）和海底撈（6862）兩隻主要新股，凍結了大量資金
- 美國下周很大機會加息，屆時本港銀行或跟隨宣佈調高優惠利率
- 內地和香港中秋假期臨近，流動性普遍減少
- 4月、5月、7月的幾個重要支持位一下子都出現突破，令投資者加速平倉
- 銀行即將推出快速支付，令銀行需要增加港元儲備
- 人行擬在港發行央行票據，不單會鞏固人民幣穩定，也令市場預期港元會因而走強
- 多個因素挾升港元，令投資者需為港元沽盤平倉，市場出場大量「山倉盤」止損



陳德霖稱，美國今年處於加息周期，美元維持強勢，若這些形勢持續，新興市場將繼續受壓。

港匯昨早報7.843，貼近弱方兌換水平，但午後大量買盤湧現，使港匯連續升穿多個關口，觸發「山倉盤」出現，大量平掉空倉，港匯下午曾一度突破7.8的偏強位置，高見7.793兌一美元，升494點子或0.63%，升至去年11月以來最高。金管局總裁陳德霖表示，若下周美國再加息，相信銀行會為是否全面加息作出考慮。

中銀香港：未有加P時間表

中銀香港（2388）總經理兼投資主管陳少平出席公開場合後表示，今年本港加息的機會比之前增加，令資金趨緊及加息預期升溫。不過他認為，本港銀行仍未有上調最優惠利率（P）的時間表，即使美國下周加息，香港亦未必一定跟隨。

他指出，銀行上調優惠利率，將取決於四項指標：包括銀行體系結餘降至300億至500億元、港美息差長期低於50點子，另外，亦要考

慮新股及季尾後的拆息會否持續偏強，以及銀行的活期存款相對定期存款有否大變動。他又不排除銀行再上調按息封頂水平，這屬個別銀行考慮，但相信會先採取其他更好的手段。

資金緊張，港元拆息昨日全面上升，隔夜至兩星期拆息全部升至1.8厘水平之上，1個月拆息由上日的1.85厘，升至1.89厘以上。1個月息連升4日，逼近1.9厘，創兩個月新高。3個月拆息則連續14日處於2厘以上，昨日再升3個基點至約2.125厘，是2008年12月以來最高。

離岸人民幣拆息亦轉強

同時，離岸人民幣拆息亦轉強，隔夜至3個月全線高見4.5厘之上，當中隔夜息1日內急升超過1.5厘。有銀行界人士指出，人民銀行及金管局早前簽署諒解備忘錄，為人行在港發行票據鋪路，這將會增加當局對離岸市場的控制力，可能抽走部分離岸人民幣資金頭寸，加上下周本港銀行可能出現12年來首次上調最優惠

利率（P），銀行為了預留頭寸，也減少了拆出港元資金，令拆息攀升。

陳德霖表示，近期銀行的資金成本已見上升，其中港元1個月拆息持續上升，部分銀行已上調定存利率，若美國再上調利率，相信本港銀行會考慮加息。聯儲局由2015年底至今年6月已七度加息，但由於香港銀行體系資金充裕，故一直未有調高港元利率，例如匯豐及渣打（2888）的優惠利率仍維持在5%及5.25%。

在美國多次加息下，港美息差擴闊已誘發更多套利交易，今年來金管局已承接約1,035億元賣盤，銀行體系結餘由年初約1,800億元，大減至約760億元，是本港拆息高企的主因之一。

陳德霖稱，美國今年處於加息周期，短期經濟形勢仍強勁，美元維持強勢，若這些形勢持續，新興市場將繼續受壓，但他說難以評論美元短期上落。但陳少平相信，現有本港逾760億元的銀行體系結餘，短期未必會再跌，若無持續性銀根收緊，港息未必長期高企。

陳德霖：貿戰影響一兩季浮現

香港文匯報訊（記者 周紹基）市場擔心中美貿易戰可能引發更多的資金流走，金管局總裁陳德霖昨日在一個公開場合上表示，中美貿易戰措施實施不久，對近期的經濟數據暫未見有太大影響，相信要一至兩季後，影響才會浮現。儘管新興市場及亞洲區股、債市有所波動，但香港絕對有能力應付風險。他說，自2008年開始，流入香港市場的資金有1,300億美元，雖流走了10%，但九成資金仍在，絕對可充分應付將來或出現資金流走所造成的影響。

陳德霖又指，金管局正與內地研究大灣區跨境支付安排，冀盡快能夠落實。他透露，目前小額的跨境支付並不方便，費用亦較高，近年區塊鏈技術，加上電子錢包與銀行合作推出新的跨境支付安排，令跨境支付的速度、效率和成本，都較舊有方式大為改善，他希望未來跨境支付的覆蓋面會更廣泛。

冀盡快落實港人內地開戶

他表示，金管局亦與內地相關部委，研究本港居民於內地開戶的安排，當中能否遙距開戶是研究重點，但當然要考慮「認識你的客戶」要求，而資金跨境也涉及到內地資本賬管理的安排。他對此抱樂觀看法，爭取盡快落實新安排，認為可於大灣區內先行先試，方便香港居

民在內地退休及居住。

陳德霖昨日強調，「虛擬貨幣」不具備交易媒介、儲存價值及定價模型，故此不能作為交易貨幣，故他將其定義為「虛擬資產」會較合適。同時，他指加密資產規模仍小，對全球金融穩定性未有大影響，但給監管機構帶來挑戰，而銀行在處理反黑錢及融資方面，也需要更多功夫，去了解客戶背景及資金來源。他呼籲投資者在投資加密資產時，不應有不現實的想法。

他又提到，金管局在研究央行發行數位貨幣（CBDC）的好處及可行性，目前仍要進行更多分析工作。

拒評是否續約金管局

陳德霖又稱，外匯基金投資組合中有基建的投資，除了已發展國家外，對新興國家基建項目亦有興趣，所以投資不會限於「一帶一路」項目，只要達到財務、法律及稅務上的要求，都會考慮，金管局並無設下限期何時要完成投資。

財政司司長陳茂波日前表示，陳德霖任期尚餘一年，是否續約現階段仍在考慮，又提到陳德霖過去9年任期「做得好好」。對於會否續任，於5年後見證金管局成立30周年，陳德霖拒絕評論，又認為財政司司長會有合適的安排。

專家分析

香港文匯報訊（記者 周紹基）港匯昨日曾急升0.63%，出現2003年來最大單日升幅，光大銀行香港分行總經理兼聯席主管顏劍文表示，港匯昨日急升，估計與銀行季結、資金緊張等因素有關，過往因港美息差大，套息活動過於單向，市場一旦出現消息就會單邊轉向，但現時港元及美元息基本平手，套息空間不大，預期港匯在7.8有頗強支持。光大新鴻基外匯策略師任曉平亦預期，美國下周加息後，本港銀行會隨即上調優惠利率，並料港匯會續升，短期內不會再觸及弱方兌換保證。

不過，外電引述華僑永亨銀行經濟師李若凡稱，主要由投資者的平倉盤湧現帶動港匯急升，但相信只屬短暫現象，港匯很快又會回到相對合理水平。

李若凡指出，最近港元資金偏緊，既由於美

季結因素 港匯強或短暫

團（3690）和海底撈（6862）兩隻主要新股凍結了大量資金，也由於臨近9月底銀行需要預留資金應付季結，因而拉高了港元遠匯和拆息，投資者開始為套利交易平倉。

她說，4月、5月、7月的幾個重要支持位一下子都出現突破，令投資者加速平倉，導致港匯反彈得相當急速且誇張，但相信經過一輪恐慌性平倉後，港匯很快會回到相對合理水平，不會再發生昨日的現象。

星展：涉多因素走勢不尋常

星展香港財資市場部董事總經理王良亨則認為，港匯昨日走勢不尋常，相信是受多個因素所影響，包括銀行間即將季結、一周拆息抽高、套息交易增加、股市走強令資金回流，以及銀行即將推出快速支付，也令銀行增加港元

儲備，令港元突然走強。

東亞銀行（0023）貨幣及利率交易部主管陳德祥表示，昨日港元拆息上升有多項因素催動，除了長假期、季結及預期加息等因素外，港股早前表現弱、成交少，加上不少人早前預計美國將加息，便建立了美元長倉，但近日港股氣氛突然好轉，因此有銀行將美元長倉止蝕回盤。因市場本身交投有限，令港匯急升。美元兌港元的期權成交量，達到5日同時段均值的50倍，活躍度僅次於美元兌日圓。

此外，又有市場人士指出，人行擬在本港發行央行票據，也是推動港匯轉強的因素之一，因此舉會鞏固人民幣穩定，令美元匯率疲弱的走勢進一步充分傳導到美元兌港元匯率。由於港元一舉升穿7.843的阻力位，令港匯後市技術走勢轉強。

走資憂慮消 港股逼二萬八

香港文匯報訊（記者 周紹基）中美貿易戰的憂慮暫時減退，隔夜道指與標普齊創新高，加上港匯急升，暫時紓緩資金流出的憂慮。恒指高開234點後，午後升幅進一步擴大，最多升過488點，逼近28,000點水平，並一舉升穿50天線阻力。港股全日升475.9點，收報27,953.5點。由於當時中國指數成分股變動，帶動港股成交急增至1,311億元，創7月初以來最高，單是競價成交時段，已佔逾200億元成交。港股連升4日，全周計累升667點，是連續第二周上升。

憧憬內地「放水」撐經濟

安里證券主席兼行政總裁黃偉康認為，跟美國首次宣佈中美貿易戰開打時相比，投資者在第二輪徵戰宣佈後，心態明顯較平穩，是大型能夠連升兩周的主因。他又指，除非美國短期再度加徵關稅，否則市場會覺得中美貿易戰的最差時候已過，目前投資者反而憧憬內地會推更多「放水」措施撐經濟，對市場

是利好消息。他續表示，若市場繼續出現平淡倉的情況，股市還會續升，並估計下周會衝上28,000點或更高水平。

騰訊升3.1%成火車頭

「股王」騰訊（0700）連續多個交易日回購，股價高見334元之上，成升市火車頭，全日升3.1%報334.4元。友邦（1299）亦升3.5%，一舉升穿20天及50天線。憧憬美國加息，加上港匯轉強及港元拆息續升，有望擴闊銀行股息差，中銀（2388）大升3.6%，匯控（0005）亦升1.6%，恒生（0011）升1.4%。

內地提出刺激消費的若干意見，市場憧憬內地再推政策撐經濟，例如中央宣佈促進汽車消費優化升級的計劃，汽車股普遍向上，吉利（0175）升11%，是表現最好藍籌，長汽（2333）亦升8.9%。其他內需股都有追捧，蒙牛（2319）再升5.5%連升第4日，萬洲（0288）升5.8%重上10天線。

證監會港交所合作拓綠色金融產品



2018香港綠色金融論壇暨香港綠色金融協會成立大會昨日舉行。前排左起史美倫、中聯辦副主任仇鴻、林鄭月娥、香港綠色金融協會主席馬駿。

香港文匯報訊 證監會昨公佈為促進香港綠色金融發展而訂立的策略框架，並將與港交所（0388）緊密合作，共同探討如何發展綠色金融產品（包括債券、指數及衍生工具等），和推動這些產品的上市及買賣。行政長官林鄭月娥表示，今年上半年全球綠色債券的發行量按年增長9%，規模約770億美元，加上內地亦正積極推廣、發展綠色金融

和環境保護，相信香港可以把握當中帶來的機會。

證監會指出，首要工作是要加強上市公司環境信息披露的一致性和可比性，尤其是與氣候相關的風險和機遇。證監會亦將會探討資產管理公司應以何種方式，向投資者闡明它們在投資及風險評估的過程中，如何及在何等程度上考慮到環境準則。這些工作將會補足及建基於

現行推動綠色債券的措施之上。此外，證監會將會通過提供符合國際標準的披露指引，致力確保在香港發售的綠色產品是可信的，藉此開拓更多樣化的綠色投資機會。

林鄭：擬發行1000億綠色債券

林鄭月娥表示，目前環球綠色融資需求增加，按巴黎協定的控制溫度上升共識計算，由2016至2030年，每年全球需要7萬億美元資金，各國政府都難以獨力支持如此龐大的資金需求。而港府已透過多項措施推動綠色金融發展，包括計劃發行1,000億港元綠色債券等，今年上半年已有15隻綠色債券在港發行，規模達80億美元。

港交所主席史美倫透露，將有兩隻分別由光大香港及首創環境發行的綠色債上市，規模共5.5億美元。她期望未來有更多公司發行綠色債，又指與其他交易所合作，致力推廣資本市場持續發展，鼓勵負責任的投資。香港作為人民幣離岸中心，過去兩至三年是全球新股集資額首位，亦是全球第三大投資管理中心，因此是一個理想的綠色金融聯繫者，可協助內地企業推出綠色金融產品，統一綠色認證。