

還息不還本

「企業版」已批出1.1萬宗
涉資逾860億

研擴至居屋

紓緩企業及市民財務壓力方面進展

- 已批出逾 11,000 宗企業「還息不還本」、貸款展期與應急貸款等申請，涉及金額超過 860 億元。
- 已批出逾 5,200 宗個人客戶包括住宅按揭「還息不還本」及應急貸款等申請，涉及金額超過 150 億元。
- 「百分百擔保特惠貸款」本周一當日合共收到約 300 宗申請，其中約 10 宗同日批出。
- 上周推出「預先批核還息不還本」計劃，所有合資格企業未來 6 個月到期的貸款將獲自動延期，毋須另行遞交申請。
- 研究將按揭貸款「還息不還本」安排延伸至資助房屋貸款。

抗擊 新冠肺炎

疫情下百業蕭條，監管機構牽頭鼓勵銀行善用信貸空間，為企業和個人客戶提供及時雨。繼推出「企業版」及個人客戶私樓按揭「還息不還本」安排後，金管局總裁余偉文昨透露，正研究將「還息不還本」安排延伸至資助房屋貸款，以減輕更多市民供樓壓力，研究已接近完成料將於短期內公佈，同時亦推行多項「『疫』周期」措施，包括將銀行壓力測試推遲至明年，確保銀行能集中火力推出紓困措施。

■香港文匯報記者 馬翠媚

對金管局計劃將「還息不還本」安排擴大至資助房屋，業界人士認為措施可更全面性幫助供樓大眾，尤其是基層用家。中銀香港（2388）昨表示，正積極與相關機構商議有關公營房屋按揭延期還本的安排，以便為更多需要的客戶提供適切的支援，如有新措施推出，該行將適時公佈。

業界：可更全面助供樓大眾

根據中原按揭研究部及土地註冊處資料顯示，去年全年資助自置房屋按揭登記累計達 16,288 宗，佔全年現樓按揭登記的 16.5%。中原按揭董事總經理王美鳳認為，由於資助房屋按揭具一定市場比例，若還息不還本安排亦延伸至資助房屋貸款，可讓相關有需要的市民減輕供樓壓力，亦讓此項紓緩措施範圍擴闊，更全面性幫助供樓大眾。經絡按揭轉介首席副總裁曹德明亦表示，是次受疫情影響的各行各業，基層人士員工屬大多數，而資助房屋的主要對象亦屬初次置業的基層用家，因此措施仍屬正面，對協助穩定樓市有一定幫助。

余偉文昨在《匯思》撰文表示，金管局過去數月一直全方位為銀行體系「加油」，使其能

個人不還本 5200 宗 150 億

根據金管局數據，截至 4 月 21 日，16 間活躍於中小企貸款銀行，共批出逾 1.1 萬宗企業還息不還本、貸款展期與應急貸款等申請，涉資逾 860 億元；至於個人客戶，銀行亦已批出逾 5,200 宗包括住宅按揭還息不還本及應急貸款等申請，涉資逾 150 億元。金管局旗下的按揭公司推出百分百擔保特惠貸款本周一接受申請，銀行首日合共收到約 300 宗申請，其中約 30 宗經快速審核後已經遞交到按揭公司，並於同日批出了 10 宗。

余偉文又指，金管局過去多年在經濟好景時未雨綢繆，為銀行體系建立了強大的緩衝，現

時經濟逆轉，正好是適量釋放緩衝的時機，讓銀行有更大空間和能力繼續提供信貸支持實體經濟，包括早前兩次下調逆周期緩衝資本共 1.5%，釋放了相等於 7,000 億至 8,000 億元的借貸空間，同時下調了銀行現有監管儲備水平一半，再釋放超過 2,000 億元的借貸空間，以及釐清了流動性監管要求，讓銀行在有需要時可暫時離法定最低流動資金比率。

銀行壓力測試押後至明年

為確保銀行能集中火力推出紓困措施，金管局對一些監管要求亦作出靈活變通，包括向銀行發出指引，將依照巴塞爾委員會決定，延遲一年實施《巴塞爾協定三》監管資本架構中的各個要求，同時局方將會彈性處理銀行定期遞交的監管報表及其他報告，亦會將銀行今年壓力測試押後至明年，讓銀行能調配足夠資源重點應對當前迫切的挑戰。他強調，未來繼續密切注視疫情的影響，與業界保持緊密溝通，適時推出其他「疫周期」措施。

港兩掛鈎油價 ETF 重災
最傷插 46%

香港文匯報訊（記者 周紹基）油市信心全面崩潰，繼日前紐約 5 月期油一度跌至每桶負 40 美元後，紐約 6 月期油價昨日一度腰斬，每桶低見 6.5 美元水平。布蘭特 6 月原油期貨跌幅也隨之擴大，每桶跌穿 16 美元水平。市場人士更擔憂，布油期貨也會步紐約期油的後塵，同樣跌至負數。本港與期油掛鈎的 ETF 觸發「爆煲」憂慮，其中成交最活躍的 F 三星原油期 ETF(3175)，宣佈蝕賣所有 6 月期油合約，轉買 9 月期油合約，該 ETF 昨日慘跌 46% 報 1.79 元，散戶損失慘重。

F 三星轉倉買 9 月期油合約

港股昨日收報 23,893 點，回升 99 點，成交 971 億元。不過，與原油期貨掛鈎的兩隻 ETF 昨日都大跌，甚至觸發「爆煲」憂慮，散戶叫苦連天。其中的 F 三星原油期再急瀉逾 46%，成交額高近 13 億元，是不少散戶投資期油的主力工具。發行該 ETF 的 F 三星資產運用表示，其管理的 F 三星原油期已全數把所持有的 6 月紐約期油合約，轉倉到 9 月合約，轉倉活動已經完成。

該行提到，由於 6 月合約的價格，可能會大跌至零或負值，在最壞的情況下，此 ETF 的資產淨值可能會跌至零，投資者可能會損失其全部投資。市場人士指出，該 ETF 為免全輸，決定一口氣蝕賣所有 6 月期油合約，並買入價格較高的 9 月合約，這做法雖然避免了 6 月期油跌至零而「Total Loss」，但此舉也令其資產大幅折損，這亦是該 ETF 昨日急挫逾 40% 的原因。

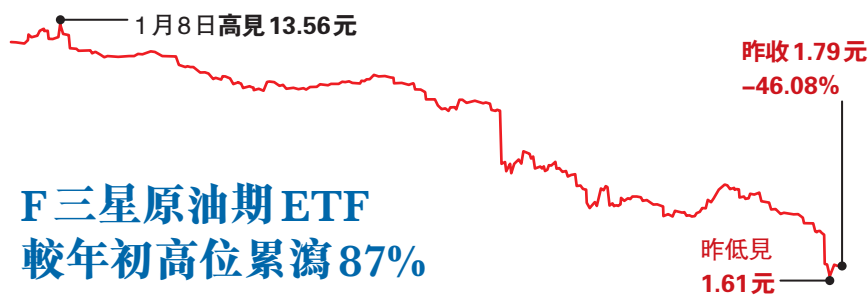
油市低迷 揸 ETF 都會輸光

富昌證券聯席董事譚朗蔚表示，經過今次轉倉的操作，F 三星原油期手上已沒有 6 月份合約，若 6 月期油之後回升，該 ETF 也不會跟升；要 9 月合約價格上

升，投資者才可得利。但目前油市低迷，庫存滿溢、需求乏力，期油 ETF 根本欠缺投資價值。散戶更不應持有至 9 月份，因期貨本身就只適合短線投機。

譚朗蔚強調，原油期貨 ETF 屬風險較高的衍生工具，但當作一般股票炒賣，受傷的肯定是散戶。他舉例指，F 三星原油期的操作，是每月以更高價格轉倉至下個月合約，理論上資產會愈轉愈少，投資者長揸也有機會輸清。

本港另一個期油 ETF FGX 原油(3097)只跌 12.2%，他解釋稱，因為 FGX 原油是持有較遠期的 12 月份合約，避過了 5、6 月期油的大幅波動，但相關價格同樣會跌，若投資者希望投資石油相關資產，倒不如投資「三桶油」更好。



■余偉文稱，現時經濟逆轉，正好是適量釋放緩衝的時機。資料圖片

金管局壓港匯

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）港美息差吸引套利交易，資金繼續流入港元，港匯昨再次觸發 7.75 強方兌換保證，金管局昨兩接美元沽盤，分別向銀行體系注資 27.9 億港元及 15.5 億港元，為約 24 小時內三度入市共注資 58.9 億港元，料港銀行體系結餘本周五增至逾 649.74 億元。另外，金管局設立臨時性美元流動資金安排，為持牌銀行提供 100 億美元流動性支援。

拆息普跌 一個月降至 1.54 厘

港匯周二觸及 7.75 強方兌換保證，金管局逾 4 年來首次入市向銀行體系注資，加上同日減發外匯基金票據，市場流動性增加下，港元拆息昨普遍回落。除了隔夜息微升至 1.09571 厘外，與供樓按息相關的一個月拆息昨日回落至 1.54595 厘，3 個月拆息亦微跌至 1.82696 厘。長息方面，半年期拆息報 1.9431 厘，一年期拆息報 1.94738 厘。

港匯方面，美元受避險需求帶動上升，令美匯指數穩企 100 附近，不過港元比美元更強，港匯昨兩度觸及 7.75 強方兌換保證。而截至昨晚 7 時半，港匯報 7.7501，繼續企穩於強方兌換保證上限區間。

港美息差大 港元料續強勢

華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，港元強勢主因港美息差大，料未來數月港匯或多次觸及 7.75 強方兌換保證，令金管局需出手接錢。她預期，計及金管局擬再減發 150 億港元的外匯基金票據，料港銀行體系總結餘或增加至逾 1,000 億元，料在套利交易活動逐步減少情況下，一個月拆息將降至 1 厘以下、0.5 厘以上。

中原按揭董事總經理王美鳳亦預期，因應金管局最近透過減發外匯基金票據、下調逆周期緩衝資本比率等措施，為銀行釋放借貸資金和流動性，加上季節性因素過後以及美元避險需求回落令美元拆息開始下降，港元拆息亦逐步有所回落。她預期隨着銀行流動性增加，以及疫情有緩和跡象，一個月拆息將逐步跌至 1.2 厘以下。

100 億美元支援銀行流動性

另外，為解決美元流動性緊張的問題，金管局昨宣佈設立臨時性美元流動資金安排，從美聯儲的海外及國際貨幣管理當局回購交易安排中取得的美元資金，透過回購交易形式借予本地銀行，以協助紓緩環球美元銀行拆借市場出現的流動性緊縮情況，而安排下現時提供的流動性總額為 100 億美元。

期油神話 8 千美元贏廿億



如何用 8,000 美元籌碼，贏得近 20 億美元的獎金？對一般人來說當然非常困難，但上述情況卻在周二凌晨發生了。5 月紐約期油在本周二凌晨，歷史性跌至負 40.32 美元，令一眾期油好倉全輸之餘，更要負上大量負債。這完全由於兩張合約，在臨收市的 15 分鐘下單，將近 11 萬手、價值近 20 億美元的好倉「打靶」。

破天荒負油價 芝交所程式成推手

據傳，今次 5 月紐約期油殺跌的主力，是程式交易盤 algo，獵殺的目標就是 5 月期油約 10.9 萬手的好倉合約。利用即將到期的好倉合約必須平倉、跨期或交割的規則來打壓價格，最終造成歷史性崩跌。

事實上，事件最大的推手是芝加哥交易所 (CME)，其主機之前並沒有負價格的交易機制。但該交易所於 4 月 15 日臨時重寫程式，以支持零或負價格交易，讓常規交易和頭寸處理，能在清算中執行。據悉，很多的交易商都沒為意有此項修改，令他們的買賣系統也沒有作出相應的更改。很多的投資者眼見油價跌至負值後，無法透過手上的交易系統落單對沖風險，結果「燬輪」。

有台灣投資者就出現上述情況，他表示周二以每桶 0.025 美元價格，買入 10 張 5 月到期的

迷你紐約期油合約，但不料油價跌至負數，券商系統卻沒出現報價，因此不能斬倉，由於最後結算價是負 37.63 美元，以每張合約 500 桶計，他用了 125 美元（約 968 港元），竟然輸了 18.8 萬美元（約 146 萬港元）。

由於部分交易商並無修改提供負值的交易系統，散戶無法對沖，結果要由交易商賠償。

此外，洲際交易所 ICE 交易所當日亦表示，由於市場波動率過大，原有熔断的百分比已不適用，故突然宣佈關閉了熔断機制。這也令 5 月紐約期油價格，可以「盡情發揮」地下跌。

收市前 15 分鐘交易 成地獄天堂

有期貨交易商表示，5 月期油的好倉全軍覆沒，可謂歷史上罕見。他指出，很多好倉都是一些散戶在跌至 1 美元以下時買入。他相信，投資者大都抱着「反正最多跌至零美元，再輸的空間有限，惟一旦反彈，或會帶來多倍甚至數十倍的利潤」的心理，結果，在臨收市的 15 分鐘，一手空單將油價由 0.475 美元，打至負 28.475 美元，另一手空單相隔不久，將期油價格推至負 37.175 美元。僅憑不足 8,000 美元的兩口空單，便將全數價值近 20 億美元的好倉「覆沒」，而且好倉賠光打展外，還有大量負債要「上身」。

■香港文匯報記者 周紹基