

銀行擁逾四萬億高流動性資產 港財政司：有能力應付大舉走資

香港金管局上周多次入市承接約97億港元沽盤，市場關注資金流出港元的走勢。財政司司長陳茂波透過網志表示，相信港元利率短期內不會大幅飆升，惟借入量宜量力而為、審慎管理風險，及注意利息趨升對資產價格和投資的潛在影響。他呼籲對資金流走“毋須過分擔心”，形容香港銀行和金融體系具備“高抗震力”，足以應付“極端情況下資金大量流走引發的挑戰”。

大公報記者 黃裕茂

港元持續走弱並觸發弱方兌換保證，金管局上星期共四度入市，累計承接96.64億港元沽盤，是2005年推出三項優化匯制措施以來首次。儘管資金流出港元的規模不算大，其象徵意義却相當明顯，即反映港元利率正跟隨美元，踏入利率正常化周期。

美國聯儲局自2015年12月起至今六度加息，惟香港因資金充裕而沒有跟隨，以致港美息差明顯拉闊。以期限為1個月和3個月的銀行同業拆息為例，美元息口均高於港息超過1厘，令買美元、沽港元的“套戥交易”有利可圖，吸引資金由港元流向美元，最終令部分資金流出香港，為港息正常化提供條件。

根據聯匯制度的設計，當資金開始從港元流走時，港息便會跟隨上升。以拆息按揭（H按）貸款利率常用作定價基準的1個月港元拆息為例，已從2015年底的0.22%升至最近的0.85%。陳茂波表示，從目前的港美息差幅度來看，相信港元利率“短期內不會出現大幅飆升的情況”，惟貸款人的利息開支無可避免會因而上升。

他呼籲市民在借貸時要持務實和審慎的態度，不應期望超息環境無止境地持續下去，必須要慎重考慮能否應付貸款利息開支上升的情況，同時亦要注意“利息趨升對資產價格以至對自己投資的可能影響”，量力而為，小心管理好風險。

一旦資金急速流走，或引發港元利率急升，令資產市場面對調整壓力。陳茂波透過最新網志向市場派“定心丸”，呼籲對港元流走毋須過分擔心。一是在聯匯制度下，當美息高於港息，會誘使資金流出港元，最終令港元利率上升並減少與美息的差距，這是聯匯制度的正常運作機制。

銀行流動性覆蓋比率高

另一方面，他說香港已一早做好准备，有足夠財力應付資金流出。自2009年美國實施量化寬鬆政策以來，合共有約1千300億美元流入香港。陳茂波表示，金管局將這筆相等於約1萬億港元的資金全數投放在一些高流動性和信貸質素良好的美元資產（例如美國國庫券），能夠迅速變成美元現金。即使遇上極端情況，出現大額資金要求沽港元、買美元，金管局都絕對能夠應付這些兌換要求。

陳茂波續說，金管局過往不斷加強香港銀行的風險管理，本地銀行在2017年底持有高流動性資產超過4萬億港元，銀行流動性覆蓋比率接近150%的高水平，能為資金流走提供充足緩衝，此外還有豐厚的外匯基金提供安穩的後盾。他形容香港的金融和銀行體系“一向具備高抗震力”，令香港安然渡過2008年的金融海嘯和2011年的歐債危機，有信心香港能夠應付極端情況下資金大量流走引發的挑戰。



銀行體系總結余

陳茂波認為，香港銀行有足夠能力應付資金流走



銀行界：美若六月升息 走資料加快

【大公報訊】記者黃裕茂報導：資金逐漸流出港元最終將導致港元利率上升，直至港美息差收窄，令套戥活動變得無利可圖。至於香港銀行何時加息（上調最優惠利率），銀行體系總結余水平是其中一個重要參考指標。銀行界人士分析說，若美聯儲於六月再度加息，港美息差或由現時大約1厘擴闊至1.25厘，加快資金流走速度。

港匯近期走勢至7.85並觸發金管局入市承接港元沽盤，資深銀行家馮孝忠接受傳媒訪問

時說，相信是由買美元沽港元的套息活動所引致，而非真正有資金流走。港元息口現時較美元息口低1厘左右，一旦美聯儲於六月再度加息，他估計港美息差將擴闊至大約1.25厘，令套息活動更趨活躍，屆時香港銀行體系總結余若仍處於偏高水平，有機會逐步減少到500至800億港元，而1個月港元拆息或升至1.5厘。

金管局連番入市之後，預期香港銀行體系總結余將於17日減少至1千701.14億港元。金管局兩日內累計承接大約97億港元沽盤，平均每

日約有48.5億港元流出。東亞銀行貨幣及利率交易部主管陳德祥表示，以此速度推算，總結余在1個月後將降至1千億港元以下。

上海商業銀行研究部主管林俊泓早前亦曾就港元流走速度作過推算。他指出，在2004至05年期間，在有需要干預時，金管局每日干預規模約為24億港元，惟港元外匯交易量目前已增加至2004年的2.5倍，以此作出相應調整，估計需要持續干預27天，方使總結余回到200億港元的正常水平。

海南設投資基金对接大灣區

【大公報訊】綜合新華社、中新社報導：慶祝海南建省辦經濟特區30周年大會13日下午在海南省人大會堂舉行，當日中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平出席大會，他發表重要講話時提到，黨中央最近研究制定《關於支持海南全面深化改革開放的指導意見》（下稱意見）。意見提到，海南自由貿易港建設要體現中國特色，以發展旅遊業、現代服務業和高新技術產業為主導。按意見列出的時間表，到2025年海南自貿港制度初步建立，营商环境達到國內一流水準。意見提出海南設立自貿港建設投資基金，並積極對接粵港澳大灣區建設。

意見稱，中央有關部門根據需要，及時向海南省下放相關管理許可權。按照市場化方式，設立海南自由貿易港建設投資基金。全面落實司法責任制，實行法院、檢察院內設機構改革試點，建立法官、檢察官員額退出機制。支持建立國際經濟貿易仲裁機構和國際爭端調解機構等多元糾紛解決機構。

加強區域合作交流互動方面，依托泛珠三角區域合作機制，鼓勵海南與有關省區共同參與南海保護與開發，共建海洋經濟示範區、海洋科技合作區。密切與香港、澳門在海事、海警、漁業、海上搜救等領域的合作，積極對接粵港澳大灣區建設。加強與台灣地區在教育、現代農業、海洋資源保護與開發等領域合作。深化瓊州海峽合作，推進港航、旅遊協同發展。

陳德霖：守住金融安全重要防線

【大公報訊】記者楊州報導：香港金融管理局總裁陳德霖表示，貨幣體系是金融穩定與安全根本，當局透過聯繫匯率制度，保持港元外部購買力，維持市民和國際投資者對港元的信心。他稱，香港與內地金融市場互联互通日趨緊密，確保香港金融安全也是守住國家金融安全的一道重要防線，亦強化離岸人民幣業務中心，為國家金融安全作貢獻。

陳德霖15日出席“全民國家安全教育日”香港研討會，他指出，香港必須繼續提升銀行的風險管理水平，保證在受到外部衝擊時，能夠維持金融市場穩定，數年來針對銀行按揭業務推出多輪逆周期措施，便是要防控銀行體系風險過大。他稱，在1998年及2008年的金融危機中，香港透過動用外匯基金化險為夷，未來必須維持實力雄厚的外匯基金，以捍衛香港金融安全的最後防線。陳德霖又稱，銀行體系的資本和流動性都保持高的水平，有充足的能力去應對未來可能出現的挑戰，保證銀行在經濟和資產下行時，能應付必然增加的市场震盪。

當當網易手 科網上演汰弱留強



▲當當網聯合創辦人李國慶

【大公報訊】記者彭巧容報導：老牌互聯網公司、曾是電商巨頭當當網走上被收購的命運。作為行業的一個借鑒，分析認為，市場發展一日千里，互聯網行業更加要不斷轉變、求新以應對市場的瞬息幻變。不懂變革的，將會在大潮中被大型或成功轉型的公司收購，這是互聯網通過市場競爭實現優勝劣敗的結果，未來勢將再有同樣劇目上演。

建立於上世纪，有近十九年歷史的當當

網，今年三月中旬海航系天海投資已表示洽購當當網股權；四月十一日的公告正式宣布，天海投資以75億元人民幣收購北京當當和當當科文100%股權，即老牌電商平台當當網。媒體引述海航人士稱，天海投資看中當當網在電商領域積累的客户連營經驗、大數據和品牌，現已明確人工智能、區塊鏈、雲計算、大數據的戰略。其中面向雲計算的當當網可完善海航旗下天海業務板塊格局，實現聯動協同效應。

在美上市六年 市值跌82%

曾被誉为“中國亞馬遜”的當當網，在2010年12月在美国上市，是中國首家在美上市的B2C網上商城，當時市值超過30億美元。惟於2016年9月，當當網從紐交所退市，其時市值僅為5.37億美元，與剛上市時相比，市值跌幅達82.1%。從圖書電商向全品類電商轉型的決心未够果斷，融資失敗，錯失與巨頭結盟機會，被不少業界視為是當當網的戰略失敗。IT著名時評人張書樂坦言，當當網過分執著於圖書業務，即使轉型，也一直圍繞買書的人群展開周邊的衍生生態和服務，而非另外拓展更大的市場。資料顯示，當當網在創辦的第二年得到軟銀、IDG的投資。亞馬遜在2004年曾提出

以1.5億美元收購當當網，遭當當網拒絕；百度和騰訊也分別於2013、2014年分別發出入股當當網的意願，惟因持股比例和交易價格出現較大分歧，擱淺告終。長江商業學院電子商務研究專家蔣德嵩指出，作為投資者，他們看重的是企業領導人的戰略眼光和執行能力。大格局決定着事情發展方向，掌控了大格局，也就掌控了局勢。一個企業發展受限，其實反應的就是領導人“格局太小”。

在中國互聯網開局的門戶時代，最初是公認騰訊、網易、新浪“三大門戶”，三企業同於2000年赴美上市。隨後的阿里巴巴、當當網、百度等也在差不多時間成立，稍後也成功赴美上市。往後較受市場關注的赴美上市企業有人人網及奇虎360等。從現在來看，搜房、網易、新浪等發展可說是由上市時的光芒万丈回歸平淡；人人網已退出市場的关注視線；阿里與百度仍聚焦市場人氣；奇虎360於2016年在美国退市後，今年完成借壳江蘇嘉捷在A股上市。

蔣德嵩認為，世界正先分後合，分的是守旧“大佬”的家業，合的是新的商業模式。未來十年，對互聯網電商企業可能是“海盜嘉年華”，來不及變革的企業，或將遭遇前所未有的“劫數”。

中國金融以更開放姿態融入全球化

【大公報訊】記者倪曉晨上海報導：在中國經濟進入高質量發展期，及中美貿易摩擦升級等背景下，中國改革開放，特別是金融領域對外開放的步伐正在加速。

人行行長易綱日前在博覽論壇上表示，年內中國將加快金融開放步伐，以更開放姿態融入全球化。

蘇寧金融研究院宏觀經濟研究中心主任黃志龍說，金融領域開放是中國經濟整體對外開放格局的關鍵環節，從易綱講話內容看，本輪金融對外開放是全方位的開放，包括“市場准入”和“金融市場”的全面開放。他建議，中國金融監管部門應未雨綢繆，在加速金融監管改革步伐的同時，改變監管方式，而中國的金融機構則應切實加強風險防控與公司治理結構，借此提升競爭力。

對於今年金融對外開放的具體措施，易綱明確，即未來數月大部分到位的六項開放舉措，和今年底前推出的五項開放措施，以及爭取今年內開通“滬倫通”。

“中國金融和製造業有開放的空間。”在瑞德證券亞洲公司董事總經理、首席經濟

學家沈建光看來，引入競爭機制對中國企業而言“危中有机”，可借此改變制度優勢下的“坐享其成”，在競爭中提升中國企業全球競爭力，這也是中國企業進一步走向國際市場的需求。

同時，IMF資本和金融項目交易分類標準下的40個子項中，中國已達到可兌換及部分可兌換的項目有37項，直接投資實現基本可兌換的同時，證券投資領域資本項目開放正深入推進，以自貿帳戶為特色的自貿區資本項目可兌換亦有有序推进。

市場參考利率之間的差距在逐漸縮小。

住房租賃是2017年資產證券化市場發展最為迅速的项目類型之一。藍皮書指出，由於住房租賃行業有十分穩定的資金流和廣闊的市場發展前景，而同時又面臨融資困難等問題，利用資產證券化手段盘活存量資產就顯得很有意義。

【大公報訊】記者張玉峰北京報導：15日在京發布的《資產證券化藍皮書：中國資產證券化運行報告（2018）》（以下簡稱藍皮書）指出，2017年，中國資產證券化市場快速發展，創新頻出，運行穩健，基礎資產類型日益豐富。資產證券化正在有效盘活存量資產、實現社會資金優化配置、切實服務

實體經濟方面發揮日益重要的作用。發布會由中國資產證券化百人會論壇與社會科學文獻出版社聯合主辦。

數據顯示，2017年，中國資產證券化產品的發行規模達到1.4萬億元人民幣，超過當年公司債券和中期票據的發行規模。藍皮書指出，資產證券化市場日趨成熟，其利率與

財經 速遞

豫投洽會料300項目簽約

【大公報訊】記者馮雷河南報導：第十二屆中國（河南）國際投資貿易洽談會將於4月17日在河南鄭州國際會展中心開幕。是次大會共邀請客商1.96萬人，其中港澳客商831人。大會確定321個擬簽約項目，投資總額4千399億元人民幣。

新加坡銀行擬倍增港團隊

【大公報訊】記者劉鑾豪報導：新加坡銀行香港分行首席執行官陳學彬透露，該行過去三年大中華地區管理資產總量錄得45%年複合增長，未來繼續擴大經營團隊，希望到2020年本地員工數目會增加一倍。

滴滴暫停順風車業務

【大公報訊】據中通社報導：大陸網約車公司“滴滴出行”在台灣以代理模式推出“順風車”服務，遭監理單位開出共1.81億元新台幣的9張舉發單。“滴滴順風車”台灣代理商樂迪科技14日表示，已暫停業務。