



瑞郎脫鈎

掀交易行執笠潮 全球最大經紀行FXCM客戶欠二億美元

瑞郎寧急漲 脫鈎求自保

大公報記者 李耀華

瑞郎與歐元脫鈎，引起外匯市場大混亂，有人更形容為貨幣交易的金融海嘯。有評論把責任推到瑞士央行身上，認為該行的決定來得太倉卒，令市場不及提防。但其實瑞士央行這樣做，亦是迫不得已，因為該行一直買入歐元來穩定瑞郎匯價，隨着歐元近期屢創新低，該行的外匯儲備已錄得重大虧損。假如不在本周，而是延至歐洲央行下周推行量寬後才脫鈎，恐怕為時已晚。

2008年全球金融海嘯爆發後，瑞士因為經濟相對穩定，當地貨幣一直成為資金避難所。至2009年歐債危機爆發後，瑞郎兌歐元的匯價更不斷攀升，由2007年的低位，升至2011年，已累漲四成。為了防止瑞郎升值打擊出口競爭力，瑞士央行在2011年9月宣布，把瑞郎兌歐元的上限定於1.2瑞郎，此後，瑞郎兌歐元的價位才一直穩定在1.2附近。

當然，要把瑞郎與歐元穩定地掛鈎，央行需要大量買入歐元，以阻止瑞郎匯價上升。隨着歐債危機慢慢獲得紓緩，歐元的匯價慢慢回復強勁，在掛鈎初期，瑞央行買入的歐元顯著升值，令央行在維持匯價之餘，又可以賺取匯率收益，可謂一石二鳥。

然而，歐元的匯價在過去一年突然大幅轉弱，歐洲央行甚至為了避免通縮而實施量寬政策，

加上希臘在1月25日的選舉後，隨時會脫離歐元區，令歐元匯價一直急瀉，近日更頻頻跌破九年低位。對於不斷買入歐元穩定瑞郎的瑞士央行來說，外匯的虧損變得愈來愈大。歐洲央行下周開會可能宣布實施量寬，歐元兌美元有機會跌至一算，瑞士央行為免損失更慘重，毅然在周四宣布瑞郎與歐元脫鈎，防止錄得極大外匯虧損。

其實，瑞士央行也明白到，突然宣布脫鈎後，匯價肯定急漲，股市會大跌，但經過一輪急劇波動後，相信市場將會慢慢調節，瑞郎兌歐元的匯價便會穩定下來，從此不再需要為瑞郎與歐元掛鈎而蒙受重大的外匯虧損。

不過有人質疑瑞士央行出爾反爾，在脫鈎前數天還信誓旦旦不會有動作，然而卻突然脫鈎。這恐怕與歐洲法院近日為歐央行實行量寬開綠燈有關。瑞士央行意識到，歐洲央行無可避免一定會推行量寬，要脫鈎不能再拖。同時，若瑞央行一早已漏了口風，炒家必然乘機狙擊瑞郎，令瑞郎匯價大起大落，反而對瑞士經濟百害而無一利。

財經觀察

瑞士央行周四自製「黑天鵝」事件，輕描淡寫宣布取消瑞郎兌歐元匯率上限，卻掀起外匯市場大海嘯，多家外匯經紀行交易重大損失。美國和亞洲最大零售外匯經紀行FXCM發聲明，承認因為歐元兌瑞郎從未有過如此大波動，導致客戶欠該公司約2.25億美元，FXCM表示正在想辦法增加資本。FXCM去年最後季度每天處理客戶交易規模達1.4萬億美元。

小型經紀行面臨關門

歐洲央行周四同時宣布進一步調低負利率，瑞郎匯價即時瘋狂升值，震散全球匯市，瑞郎匯友血流成河。除了規模大如FXCM外匯經紀行出事，也有較小型經紀行為此關門大吉。新西蘭Global Brokers表示，瑞郎匯價急漲導致出現虧損，由於無法符合監管機構最低資本要求100萬新西蘭元，需要結束營業。位於英國Alpari經紀行稱已經進入清

盤程序。此外，英國IG Group表示損失料高達3000萬英鎊，另一家瑞士經紀行Swissquote為此撥備2500萬瑞郎，而澳洲OANDA外匯經紀行亦承認損手。

FXCM股價周四在紐約市場跌15%，跌近兩年來低位每股12.63美元，市值約5.96億美元。花旗把FXCM股票降至沽售，股價目標預測由每股17美元大幅調低至每股5美元，降幅達七成。

根據彭博社、英國《金融時報》與《華爾街日報》報道，新西蘭Global Brokers主管約翰遜周四表示，大多數擁有瑞郎的客戶都因為瑞士央行的聲明遭受損失，虧損遠高於淨值，客戶無法支付的虧損就會轉嫁給所在的經紀商。他稱，按法例，經紀商資本最低100萬新西蘭元，Global Brokers因此事錄得龐大營業虧損後，不再符合監管機關規定。

瑞郎升3.5%至1.0090

事實上，沒有分析員預期瑞士央行突然撤銷匯率上限，有市場人士稱，近期強美元

勢頭，不排除有個別銀行交易員採用長倉美元策略，但未與歐元淡倉掛鈎，反而與瑞郎淡倉掛鈎，瑞郎匯價周四短時間內急升肯定「斬唔切倉」。澳洲國民銀行研究部主管表示，如果有更多「傷亡」也不會感到意外，瑞士央行作出180度轉變，投資者受到傷害。GoMarkets外匯分析員威廉斯表示，匯市對瑞士央行的決定大為震驚，不排除未來有更多虧損事件。

瑞郎兌歐元匯價周四曾經急漲29%，創歷史以來最大升幅，瑞郎兌逾150隻貨幣升幅超過15%。歐元兌瑞郎在周五會回升3.5%，至1.0090瑞郎，但仍較脫鈎前的匯價低一成半。瑞士央行周四決定瑞郎與歐元脫鈎，在倫敦交易商，包括德意志銀行、瑞銀和高盛等拚命處理洶湧而來客戶落單，據外電報道，由於市況混亂，德意志銀行電子交易平台Autobahn曾經暫停報價。歐洲央行召開政策會議之前，瑞士央行突然取消長達三年瑞郎兌歐元匯率上限政策，分析認為與對歐洲央行推量寬的揣測有關。

金管局查銀行報錯匯價

瑞士央行突然宣布瑞士法郎與歐元脫鈎後，市傳滙豐銀行的網上理財系統未能及時應變，以致其匯率「報錯價」，遭部分客戶以低買高賣的方式「狂搶錢」，事件引起金管局注意。金管局發言人表示，正向本港銀行了解事件，以

及相關的潛在影響，惟不會對個別銀行作出評論。

據報道，滙豐旗下的恒生銀行(00011)，其網上外匯服務的瑞士法郎買賣差價，於周四(15日)亦一度相差幾近4000點子。

多家銀行回覆大公報查詢時表示，其外匯交易服務最近兩日均未見異常；不過有部分本港外匯交易商透露，由於瑞士法郎大升近三成，導致其外匯交易系統停頓。

東亞銀行(00023)發言人說，該行網上銀行的瑞士法郎交易於最近兩日並沒有大幅度增加，而交易運作亦大致正常，惟東亞亦有按金管局的要求作出匯報。發言

人又說，東亞備有監察系統，若匯價出現異常波動，職員會盡快作出相應行動，調整銀行的匯率報價。中銀香港(02388)、花旗香港、大新銀行(02356)發言人表示，該行的外匯交易系統近日運作正常。

英皇集團期貨營業部總裁葉佩蘭表示，自七十年代以來未曾遇見瑞士法郎出現大幅波動，今次脫鈎是極端例子，不過由於瑞士法郎並非一線貨幣，相關投資者相對較少，故對市場造成的影響有限。

國泰君安(01788)外匯部主管陳家驊表示，瑞士法郎突然脫鈎，市場完全始料不及，對市場的影響非常惡劣。

傳希兩銀行存款流失求救

彭博社引述希臘一名高級官員表示，Eurobank Ergasias和Alpha Bnk兩家銀行，本月的存款流失超過40億歐元(逾358億港元)，向央行緊急借貸額求助，要求緊急提供流動性協助，即Emergency Liquidity Assistance。消息人士表示，兩銀行是根據希臘央行的指引而作出求救。

消息人士表示，兩家銀行現階段仍未計劃增加流動性，發出求救是希臘央行估計它們未來數周有此需要。希臘央行不予置評。

存戶憂慮希臘在1月25日大選的結果，紛紛提走存款，令銀行流動性大減。去年12月的淨存款流失近30億歐元，且不斷增加。從市場揣測希臘將會提早選舉至今，存款流失超過70億歐元。據希臘央行最新數字，11月，希臘整體存款為1643億歐元。

對沖基金損手爛腳

瑞士央行周四出乎意料之舉，拖累持有瑞士法郎淡倉的投資者損手爛腳，不少投機者和國際對沖基金錄得龐大虧損。瑞士央行公布取消匯率掛鈎之前，瑞士法郎淡倉逾35億美元，為一年半以來最大空倉水平。瑞士法郎兌歐元和美元急漲，對這些本來看淡瑞郎的宏觀對沖基金經理造成重擊。

僅在數天前，市場參與者對瑞士央行與歐元掛鈎的貨幣政策仍然充滿信心。Omni Macro Fund策略員表示，這些政策令到所有投資者作出投資，然後突然取消政策，市場所有人感到驚訝。

美國商品期貨交易委員會周五公布數據顯示，瑞士法郎淨短倉24,171份合約，創2013年6月來最大。Merk Investments投資經理表示，截至1月14日的投資表現仍然不俗，以當天的計算一月份有2%升幅，但隨着瑞士央行的決定，所有升幅已經蒸發，持有瑞郎兌歐元短倉基金受到瑞士央行打擊，已經關閉瑞郎兌歐元短倉持貨部分。



全球外匯經紀行爆煲

油價彈5%重上50美元

油價在昨日大幅反彈，布蘭特原油期货會升逾5%，重上50美元，原因是國際能源組織發表最新報告指出，非石油出口油組織國家的供應將會減少。

西得州輕質原油期货價格昨日會升3.6%，或1.67美元，至每桶47.92美元。紐約油回升後，本周跌幅收窄至1.3%，但已創下1986年3月以來，最長的連續下跌周期。

布蘭特原油價格昨日會回升5%，至

每桶50.17美元，原因是國際能源組織在昨日的報告中，把非油組織國家的石油供應預測調低，每天減少35萬桶，為自從去年七月對今年石油供應量開始預測以來，首次的調低。該組織表示，非油組今年的增產量，將會比早前估計的少，將有助原油價格的恢復。國際能源組織又表示，油價將會進一步下跌，然後才會反彈，目前已有跡象顯示，油價偏低已開始令部分地區的產量下跌，包括北美洲。

報告中又表示，油價會跌到怎樣低只有天曉得，但是在持續沽壓下，已造成了影響，油價將會顯著反彈，雖然未必在短內之內，但是愈來愈多跡象顯示這個趨勢正在形成。國際能源組織補充說，石油市場的再平衡將於今年下半年出現。

Energy Aspects顧問公司的首席石油分析員Amrita Sen表示，市場甚為超買，油價正在等待大幅反彈的理由。國際能源組織非常明白的表示，非油組供應減少將

會影響油價。該組織已調低了加拿大阿爾伯塔的油產量預測，並一同調低了頁岩油的產量。自六月份以來，油價已大跌近六成，因為全球各地的石油供應量不斷上升，遠超因為全球經濟疲弱而做成的疲弱需求。油價去年大跌近五成，是2008年金融危機以來最大年度跌幅，其中一個原因是美國石油供應升至超過30年以來最高。不過，有人相信，今年美元的持續強勢，將會是左右油價反彈的重要因素。

