

昨日報
66.815厘

人民幣隔夜息定價走勢

2015年12月23日報
9.4525厘



離岸人民幣拆息連續兩日創新高，其中隔夜拆息定價驚現66.815厘的「天價」，亞洲交易時段更錄得逾100厘的成交個案。翌日隔夜 (tomorrow/next) 拆借利率一度高見163厘，惟尾市已回順至20厘左右。拆息飆升，市傳是中國人民銀行從離岸市場抽走人民幣流動性，刻意挾高短息以「打大鱷」，迫退沽空人民幣的炒家，同時向市場發出清楚訊息，即央行不會任由人民幣匯價急跌。

大公報記者 黃裕慶

傳央行打大鱷 挾高短息 人民幣拆息驚現

163厘

銀行最新人民幣定存利率

銀行	年期	年利率	起存金額(人民幣)	備註
大眾銀行	1個月	5厘	1萬元	無
華僑永亨	1個月	5厘	2萬元	銀行牌價，或每日不同
渣打香港	1個月	4.5厘	10萬港元等值	新資金
永隆銀行	1個月	4厘	10萬元	新資金，一般客戶適用
花旗香港	2個月	4.7厘	新資金，合資格客戶適用	無

註：*以上資料只供參考，詳情以銀行公布為準

港銀紛搶人幣 定存息最高5厘

【大公報訊】記者黃裕慶報導：離岸人民幣拆息飆升，市場人士雖然預期拆息水平將回落，惟短期內仍會高於正常水平。多家銀行昨日顯著上調人民幣定存年息，大型銀行之中以渣打香港最為進取，1個月定存的年息高達4.5厘，而中小型銀行更高見5厘。

渣打香港全線上調人民幣定存年息，1、3、6、12個月的年息，依次為4.5、4.2、4、3.8厘，按日上調0.4至2.5厘，幅度之大為近期罕見。

中小型銀行的存款基礎一般較小，在市場資金趨緊的情況下，更要積極加息「撲水」。華僑永亨亦大幅加人民幣定存年息，1個月定存加50點子至5厘，2個月亦加40點子至4.8厘。大眾銀行的1個月定存，年息亦高見5厘。永隆銀行將1個月至12個月的定存，劃一上調至4厘，加幅介乎20至70點子不等。

花旗香港同時搶「人仔」和港元資金。該行合資格客戶以5萬元或以上的存款開立2個月人民幣定存，年利率4.7厘。另外，合資格的新客戶以5萬元或以上開立3個月港元定存，年利率可達1.2厘。



離岸人民幣拆息定價連續兩日創新高，昨日的升幅更如「坐火箭」般直線飆升，其中隔夜拆息按日急升53.4厘至66.815厘，1周拆息升近22.6厘至33.791厘。其他期限的拆息亦同時全線急升。

沽空成本增逼炒家平盤

隔夜拆息昨日於開市後高企不下，多名市場人士表示，隔夜息最高曾見80厘；對於錄得高逾100厘的成交個案，恒生銀行(00011)執行董事馮孝忠說，這應為周一晚於紐約時段敘造，於昨日交收的個案。資金異常緊張之下，隔夜的人民幣外匯掉期引申利率亦高見200點，折算約為110厘。

離岸人民幣拆息貴如「天價」，市場普遍相信是人民銀行在背後「發功」，以擊退沽空人民幣的「大鱷」。由於沽空倉的投資者手上沒有人民幣，須從市場上拆入資金；在拆息飆升之下，其沽空成本相應大大增加，最後因無法支持下去而要平盤離場。永隆銀行司庫蕭啟洪認為，人民幣離岸價(CNH)在短短

兩日內回升逾1000點子，相信足以令炒家知難而退。

長期高企恐有副作用

渣打香港高級利率策略師劉潔亦說，CNH回升，加上CNH與在岸價(CNY)的價差顯著收窄，顯示人民銀行的措施收效。為增加沽空人民幣的操作成本，她估計離岸人民幣流動性在可見將來仍會偏緊。東亞銀行(00023)貨幣及利率交易部主管陳德祥亦說，假如人民幣短盤不肯退，拆息仍會高企一段時間，惟不應如昨日般高，因利率長期高企對離岸人民幣市場的發展亦有副作用。

儘管市場上的人民幣資金緊張，惟市場秩序大致正常。中國光大銀行(06818)資金業務副主管顏劍文表示，市場有序平盤；馮孝忠亦說，昨日交易時段結束後，支付系統「並未出現無人支付唔到」的情況。

市場人士又說，金管局昨日應有向市場提供人民幣流動性支援工具，惟金管局可以動用的金額有限，幫助不大。

人幣反彈 每百港元兌84.7

【大公報訊】記者邵淑芬報導：港匯連跌多日後，昨日稍為回穩，亞洲時段港元兌美元一度回升至7.7574水平，但歐洲時段港匯再度轉弱，又跌穿7.75水平，報7.7606。至於人民幣離岸價在疑似人行出手干預下反彈，兌美元一度爆升逾300點子高見6.5662，後於6.5833左右水平徘徊，離岸與在岸人民幣差價收窄至不足100點子。每百港元兌人民幣回落至84.7左右。

港匯去年持續強勢，但今年開始卻突然轉弱，由去年長期保持於7.75水平左右，跌至7.76水平。市場大多認為，港匯走弱，與股市波動及憂慮內地經濟增長放緩，影響香港經濟前景有關。經過多日下跌後，港匯昨日終於回升至7.75水平，雖然最終再度轉弱至7.76水平，但跌勢已有所喘定，未來走勢視乎市場是否繼續波動。

至於本港銀行同業拆息昨日全線抽升，隔夜及一周拆息分別由0.043厘及0.085厘，升至0.045厘及0.089厘；一個月及三個月則由0.227厘及0.399厘，升至0.229厘及0.406厘；而十二個月拆息亦由0.873厘升至0.891厘。

金管局：拆借市場運作有序

【大公報訊】記者黃裕慶、邵淑芬報導：金管局發言人昨日表示，離岸人民幣拆息是由市場對人民幣資金的供求所主導。近期離岸人民幣資金池有所收縮，加上近日離岸人民幣資金供應較為緊張，因此推高拆息。

發言人續說，留意到離岸人民幣拆息上升，但拆借市場整體運作有序。金管局已透過人民幣流動資金安排，加上一級流動性提供的配合，為銀行提供流動性支援。近日有關安排的使用量有所增加。此外，金管局亦已鼓勵銀行盡量使用其可動用的人民幣頭寸投放於市場。

發言人謂，金管局將一如既往，密切監察離岸人民幣市場。鑒於市場波動加劇，金管局已提醒本港銀行小心管理相關風險。

對於離岸人民幣拆息近日屢創新高，市傳是中國人民銀行出手干預。滙豐環球投資管理亞太區債券投資總監陳寶枝表示，全球央行均不希望自己國家的貨幣於短期內大幅波動，故若人行出手干預亦屬正常活動。她認為，人民幣拆息抽高只是短期波動，相信很快會穩定下來；長期而言，她預期人民幣將於溫和及可控的情況下貶值。

李小加籲 繫好匯率「安全帶」

【大公報訊】就着人民幣近期貶值加快，港交所(00388)行政總裁李小加於網誌上重申，人民幣已經進入雙向波動，所有人民幣用家和投資者都需繫好「安全帶」，做足匯率風險管理。他又指出，港交所早於2012年人民幣貨幣期貨，已為投資者準備好「安全帶」。

李小加昨日在港交所網站上撰文指，最近一周人民幣兌美元匯率的急跌讓很多人驚肉跳。不過，他自己早已於2014年3月，已於網誌上呼籲投資者繫好「安全帶」，迎接人民幣雙向波動時代，而最近人民幣急跌令人措手不及，主要是沒有養成主動管理匯率風險的習慣，閉着眼睛指望人民幣升值。因此，在金融市場上，匯率風險並不可怕，可怕的是完全不進行風險管理。

至於在人民幣貶值時，李小加建議，香港可以大力提供各種人民幣債務產品，因為貶值有利於人民幣的借債力。最近不少公司在壓縮美元債務、增加人民幣債務，這是市場在人民幣貶值階段的必然反應。

中央財經小組：做空人幣必敗

【大公報訊】駐紐約記者黃曉敏報導：中央財經領導小組副主任韓俊在紐約表示，中國經濟下行壓力大，可能未見底，有可能低於6.5%。但中國政府對實現經濟轉型的目標是明確的，市場化改革的決心也是堅定的，不會通過人為控制匯率擴大出口或走強刺激的老路。他還表示，做空人民幣必將失敗，中國有決心和手段保持匯率穩定。

韓俊表示，去年8月11日中國央行宣布完善人民幣兌美元匯率中間價的報價機制，提高市場化程度以來，人民幣正遭受市場預期的貶值壓力，但相信這是暫時。雖然貶值有多方面原因，但是中國經濟基本沒有變化，因此人民幣不存在持續貶值的基礎，一定有漲有跌，未來人民幣匯率在合理區間內雙向波動將成為新常態。

中國有決心保持匯率穩定

韓俊強調：「中國匯率改革舉措是匯率市場化改革邁出的重要一步。有一點非常清楚，中國沒有通過操縱匯率獲得不公平的貿易競爭優勢」。中國將進一步完善市場化匯率的形成機制，保持人民幣匯率在合理均衡基礎上基本穩定。中國不打貨幣戰，反對貨幣競爭相貶值，反對借貶值手段來增進出口。他相信，中



▲中央財經領導小組副主任韓俊(中)在紐約向各界代表介紹中國經濟形勢。他表示中國經濟下行壓力大，可能還未見底。大公報攝

國央行手上有足夠政策工具和手段，當人民幣匯率市場基本出現問題或市場信號紊亂時，央行一定會出手干預。只要央行出手，市場上有關人民幣匯率下滑的預期是會改變。

人民幣早前納入SDR(特別提款權貨幣)，韓俊認為，對人民幣匯率穩定是一個堅強的支撐，未來人民幣匯率完全失控的可能性不存在。他續稱，有關人民幣大貶值的預期，並會像脫韁野馬一樣完全不受控制的想法，純屬異想天開、荒謬可笑。中國有決心保證人民幣匯率穩定，做空人民幣必將以失敗收場。

港元隔夜息 97年曾見300厘

【大公報訊】昨日離岸人民幣拆息大幅抽升，市場均認為是人行出手增加沽空成本以打擊炒家。這似曾相識的一幕，令人想起1997年亞洲金融風暴，港元被國際炒家狙擊，金管局出手將隔夜息調高至300厘，希望擊退索羅斯為首的金融大鱷。

1997年，港元受到多次狙擊，炒家累積大量港元空倉意圖衝擊聯繫匯率。為迫使這些炒家放棄狙擊行動，同年10月23日的隔夜拆息飆升至接近300厘，希望迫使炒家平掉手上的空倉，並要蒙受重大虧損。但隔夜拆息急升之餘，亦令股市暴挫，金管局當時備受抨擊，指摘只倚賴利率這項工具來捍衛港元。

經過連番狙擊後，當時的財政司司長曾蔭權、財經事務局長許仕仁及金管局總裁任志剛，終在98年8月14日突然宣布動用外匯基金購入港股托市。港府共動用近1200億元購入33隻藍籌股，成功擊退炒家，捍衛聯繫匯率。