

金管局入市接港元 三年來首次

兩度購進合計逾56億 分析：行動陸續有來

A10
經濟

大公報

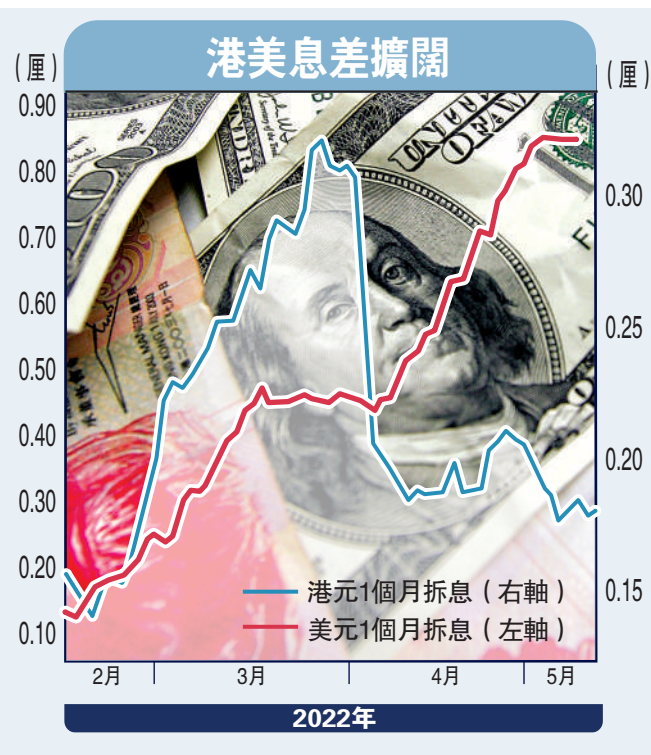
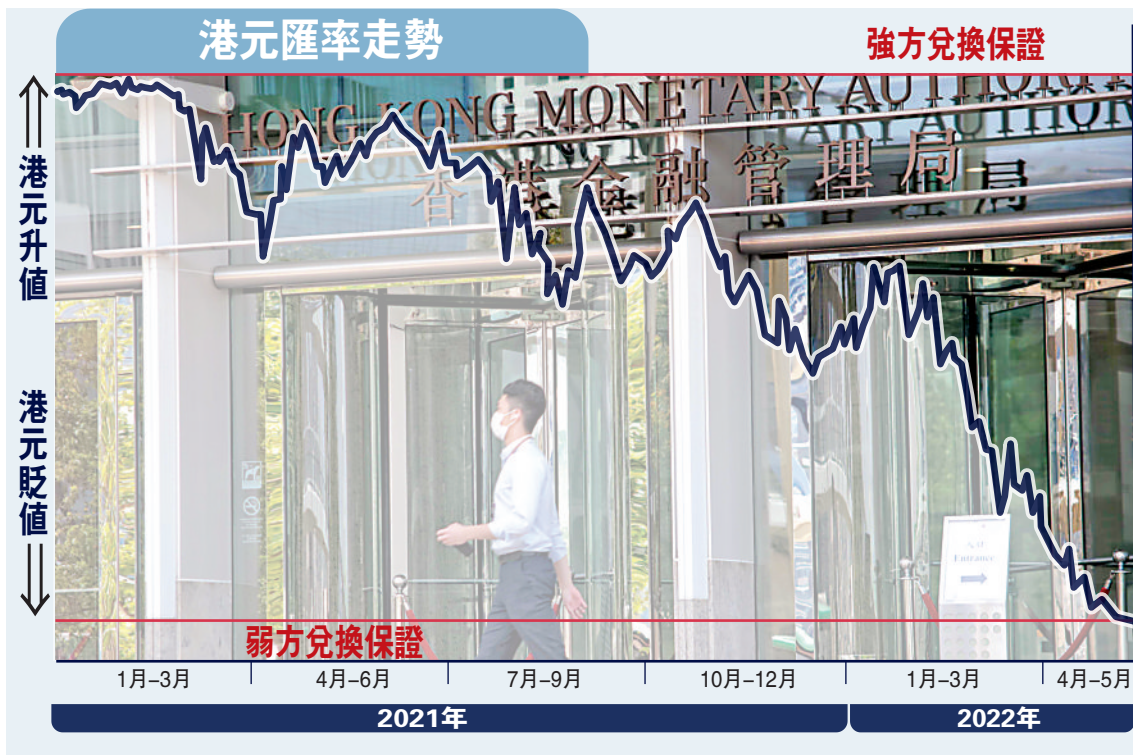
2022年5月13日
星期五

責任編輯：呂泰康

捍衛聯匯

近期偏軟的港匯不堪持續受壓，最終觸發「弱方兌換保證」。根據聯繫匯率制度的設計，金管局昨日兩度入市，合計從市場購入26.68億港元，是2019年3月底以來再次入市買港元。市場人士分析說，隨着美聯儲逐步加息，令港美息差不斷擴闊，相信金管局入市行動陸續有來。

大公報記者 黃裕慶、邵淑芬



金管局對上一次入市干預港元匯率是2020年10月，但當時是因應港匯偏強而向市場沽港元，而今次則是入市買港元。昨日兩次入市行動，分別是凌晨6時左右於紐約交易時段購入15.86億港元，以及傍晚5時20分左右於亞洲交易時段購入40.82億港元。經過T+2結算後，香港銀行體系總結餘將於下周一（16日）減少至3319.23億元，惟市場普遍認為仍屬高水平。

金管局發言人表示，港元市場繼續運作有序。聯繫匯率制度實施接近40年以來經歷過多次經濟周期，一直行之有效。金管局亦會一如以往密切監察市場情況，繼續維持貨幣及金融穩定。

銀行結餘有機會縮至1500億

在金管局入市干預後，港匯仍然在7.85附近徘徊。臻享顧問公司董事總經理王良享表示，港匯走弱與套息交易活動的關係較大。以期限（tenor）同為3個月的拆息為例，雖然美元拆息較港息高出大約65個基點，不似上一輪美國加息周期（2015至2018年）期間的超過1厘息差般寬闊，但市場對美聯儲的加息預期來得「頗為猛烈」，相信港美息差仍會持續擴闊，為套息交易提供誘因。

臻享是王良享從星展香港退休之後成立的公司，主力投資理財分析及教育。在上一輪加息周期，約有1256億元資金從港元流走，王良享認為今次的流走規模有機會達1800億至2000億元，令銀行總結餘跌至1500億元左右。

模有機會達1800億至2000億元，令銀行總結餘跌至1500億元左右。

派息期至 助紓港元貶值壓力

星展香港財資市場部環球市場策略師李若凡補充說，除了套息交易，驅使港元走弱的因素，還有美元太強勢，以及港股疲軟。她預期港匯將持續觸發弱方兌換保證，惟金管局的入市干預規模短期內未必太大，部分原因是上市中資企業常於5月至7月期間向股東派息，加上6月份有季結，市場對港元資金有需求，可略為紓緩港元貶值壓力。

港元拆息昨日大致保持穩定，變化不大。隔夜拆息和1星期拆息溫和下跌，期限在1個月或以上的拆息則溫和上升。在金管局入市之前，期限較長的港元拆息早已偷步上升，截至昨日為止，6個月拆息已是連升17個交易日至1.48厘，升至2020年5月以來高位；12個月拆息也連升14個交易日至2.42厘，升至2019年底以來高位。

中原按揭董事總經理王美鳳表示，隨着銀行總結餘逐步縮減，與樓按相關的1個月港元拆息將會逐步輕微上升至0.4厘，如美國於6月份再加息0.5厘，本港按息有機會邁向接近2厘水平，對比現時按息約1.5厘，加幅約半厘；以每100萬元按揭額計（30年期），每月供款增加約245元（7%）。

拆息年內勢逼2厘 供樓宜計好數

港美息差拉闊引發的套息交易，港匯昨日兩度觸及7.85的弱方兌換保證，令金管局入市及銀行結餘下跌。市場擔心資金開始流走，使拆息上升和供樓利息開支大增。但有分析指，供樓人士開支暫未大增，而按揭申請人的供款入息要求亦未受影響。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，套息交易增加下，港匯觸及7.85的弱方兌換保證，令銀行結餘進一步下降，拆息亦將隨之上升，預計次季末的1個月同業拆息（HIBOR）將升至0.6厘水平，更有機會挑戰0.8厘。上海商業銀行研究部主管林俊泓相信，1個月拆息在今年底升至逼近2厘。但曹德明預期，H按的供樓人士開支暫未大增，現時H按實際按息仍然低於P按及定按計劃；他又指，美國年內將繼續加息，息口趨勢必然向上，有意置業人士要留意本港息口走勢，事前仔細計算自身的供款負擔能力，以及評估中長線風險，從而揀選最合適的按揭計劃。

樓人士開支暫未大增，現時H按實際按息仍然低於P按及定按計劃；他又指，美國年內將繼續加息，息口趨勢必然向上，有意置業人士要留意本港息口走勢，事前仔細計算自身的供款負擔能力，以及評估中長線風險，從而揀選最合適的按揭計劃。

中原按揭董事總經理王美鳳表示，現時銀行計入息要求是以息率較高之H按封頂息率（現為2.5厘）計算，而壓力測試則以2.5厘加3厘即5.5厘計算，可見現時供樓人士的供款防守力很高。而即使拆息將會上升，但封頂息率未有上升，按揭申請人的供款入息要求未變，意味着用家現時的借貸能力（按現時入息可借的按揭額）其實未變。

港外儲充足 金融防震力強

面對高通脹壓力下，分析預期美國今個加息周期，無論加息的速度及幅度均會較2018年至2019年上個加息周期快及大。市場憂慮大量資金流出香港帶來的風險，金管局多次強調，與1997/98年及2008年相比，香港金融體系防震力度已大大提高，面對市場波動亦有信心可以防禦衝擊。

事實上，與1998年亞洲金融風暴、2008年金融海嘯時相比，現時香港金融

及銀行體系更為穩健。香港貨幣基礎由銀行體系結餘、流通貨幣、外匯基金票據及債券所組成，而香港貨幣基礎有十足外匯儲備支持。香港在1998年底和2008年底，貨幣基礎分別只有1925億元和5066億元，到今年2月底已增至2.149萬億元；外匯儲備亦由1998年的896億美元，升至今年4月底的4657億美元。銀行體系結餘方面，香港在1998年底和2008年底分別只有25億元和1580億元，而昨日已高達3319億元。

人幣跌見6.83

外貿企採跨境結算避險

美匯指數強勢持續，昨日人民幣兌美元中間價較上日下調2點，報6.7292。在岸人民幣昨日在6.7355開盤，其間連破多個關口，最後在岸日盤收盤跌626點報6.79。離岸人民幣匯價自2020年9月以來首次重上6.8水平，在岸日盤收盤後不久的交易時段，在岸人民幣跌破6.79關；離岸匯價更逼近6.83。

今年以來，在岸人民幣匯價及中間價已較去年底跌4170及3535點，跌幅分別達6.14%及5.25%。內地媒體報道，4月以來，人民幣兌全球各主要國家貨幣匯率出現了較大波動，給使用外幣結算的企業帶來較大的匯兌風險。人行上海總部加大跨境人民幣金融支持抗疫紓困力度，督促商業銀行引導外貿企業使用跨境人民幣結算，幫助企業有效規避匯率風險。

報道又透露，為確保疫情期間跨境人民幣金融服務順暢，人行上海總部通過召開專題會議、下發指導意見，推動銀行採取措施提升網銀服務覆蓋面和效率，積極落實便利化舉措。對因疫情防控無法遞交紙質材料辦理跨境人民幣收付業務的企業，指導銀行採取應急措施憑電子影像資料、視頻確認等方式辦理。

各界點評港匯走勢

香港金融管理局發言人



港元市場運作有序，金管局會一如以往密切監察市場情況，繼續維持貨幣及金融穩定

臻享顧問公司董事總經理 王良享



預期套息交易活動持續，金管局有需要繼續入市買港元

星展香港財資市場部

環球市場策略師 李若凡



上市中資企業一般於5月至7月期間派發股息，有助略為減輕港匯走弱壓力



上海商業銀行財資研究部主管 林俊泓

有信心在今年第四季度到來前，港元利率將保持低企

中原按揭董事總經理 王美鳳



隨着銀行總結餘逐步縮減，與樓按相關的1個月港元拆息將會逐步輕微上升至0.4厘

大公報記者整理

對比現時與過往金融數據（單位：港元）

金融數據	截至1998年底	截至2008年底	截至2022年2月底
銀行體系總結餘	25億元	1580億元	3319.23億元(昨日數據)
外匯基金票據及債券	975億元	1636億元	1.1885萬億元
貨幣基礎	1925億元	5066億元	2.149萬億元
外匯儲備(美元)	896億元	1825億元	4657億元(4月底數字)
銀行業數據	1997年底	2008年底	2021年底
總資本充足比率	17.5%	14.8	20.2%
流動性比率	無	45%	第一類機構151.9% 第二類機構59.1%

大公報記者整理

聯匯制度行之有效 港貨幣金融穩定支柱

話你知

香港自1983年10月17日起實施聯繫匯率制度；金管局透過自動利率調節機制及履行兌換保證承諾來維持港元匯率的穩定，使港元匯率保持穩定在7.75至7.85港元兌1美元的區間內。金管局多次表示，聯繫匯率制度是香港貨幣金融穩定的支柱，經歷多個經濟周期仍然行之有效，在過去多次地區和全球金融危機後，更凸顯該制度穩健可靠。

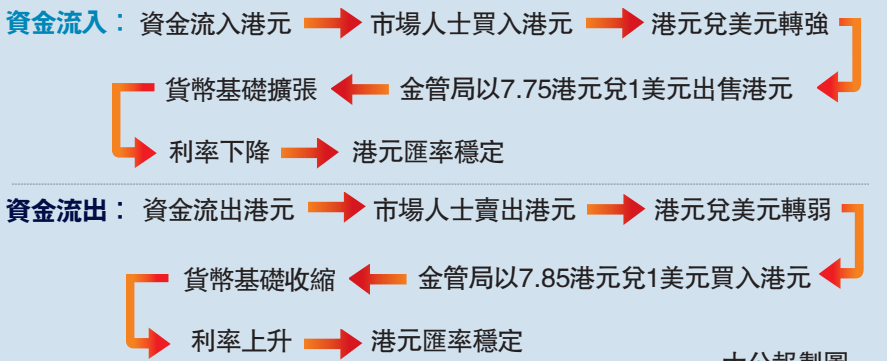
在貨幣發行局制度下，貨幣基礎得到美元資產的十足支持，貨幣基礎的任何變動都必須有美元資產按固定匯率計算的相應變動完全配合。金管局提供兌換保證，承諾在7.75港元兌1美元的強方兌換保證水平，按銀行要求賣出港元，並在7.85港元兌1美元的弱方兌換保證水平，按銀行要求買入港元。

當資金流入港元時，若市場對港元的需求大過供應，令市場匯率轉強至7.75港元兌1美元的強方兌換保證匯率，

金管局隨時準備向銀行沽出港元和買入美元，使銀行體系總結餘增加及港元利率下跌，從而令港元匯率從強方兌換保證匯率水平回復至7.75到7.85的兌換範圍內。

反之，當資金流出港元，若港元的供過於求令市場匯率轉弱至7.85港元兌1美元的弱方兌換保證匯率，金管局隨時準備向銀行買入港元，使總結餘減少及推高港元利率，港元匯率隨之由弱方兌換保證匯率水平回復至兌換範圍內。

利率自動調節機制



大公報製圖