

金管局貼現窗借出31億 個半月最多

分析：體系結餘趨緊 料再有銀行需短期融資

金管局網頁資料顯示，再有銀行於周三（7月5日）透過貼現窗安排，向金管局借取短期流動資金，金額為31.03億元，是5月29日（37.65億元）以來最大筆。市場人士表示，隨着香港銀行體系總結餘由高峰期接近4600億元逐步萎縮至現時不足500億元，加上銀行對使用金管局流動性支援工具的態度轉趨正面，預期日後的使用頻率將趨增，認為毋須太緊張。

大公報記者 黃裕慶

市傳周三使用貼現窗安排的是本港一家大型銀行，比較少見，故引來不少關注。據了解，該銀行並沒有面對流動性管理或頭寸壓力，而是因為交易對手(counterparty)出問題，未能如期交付一筆資金，以致當日沒有足夠資金應付同業結算所需，被迫向金管局借取短期港元流動資金周轉。

金管局發言人回覆《大公報》查詢時亦說，港元市場保持運作暢順。又指貼現窗是金管局其中一項常設港元流動資金安排，目的是促進銀行同業支付系統暢順運作。銀行可按其運作需要使用。「我們未有察覺有關使用有異常之處。」

發言人：港元市場運作暢順

對於近期先後有銀行透過貼現窗向金管局借取較大筆港元短期資金，中國光大銀行香港分行資市場部總經理兼首席投資官顏劍文認為「不用太緊張」。他解釋說，2008年至2009年之後有大量資金流入及停泊在港元體系，令銀行總結餘持續攀升；銀行同業之間如有短期資金周轉需要，在同業層面已能解決，以致貼現窗這個工具在當時乏人問津。

不過，隨着總結餘現時下跌至不足500億元，只為高峰期大約一成，當銀行在面對月結或半年結、或較大額的交收項目（例如出於收購或派息等用途）時，難免面對較大支付壓力，銀行在正常情況下使用貼現窗安排亦屬合理。

另一方面，他指金管局近年曾優化流動資金安排架構，提供交收資金安排、備用流動資金安排、應急有期資金安排，以及處置資金安排，同時也釋出訊息，鼓勵有合理需要的銀行採用，相信部分同業亦逐漸改變傳統上避免向金管局叩門的固有觀念。他舉例說，在美國市場，當地銀行向央行借取短期資金的情況每日都有，相信香港銀行業近年也逐漸適應有關做法。

貼現窗與同業拆借利率接近

上海商業銀行財資研究部主管林俊泓亦說，銀行使用貼現窗安排的情況，每月平均有一、兩次，除了因為金管局鼓勵之外，利率是另一項考慮因素。他續說，用作計算經貼現窗作回購交易的基本利率現時約為5.5厘，與銀行向同業拆借的利率相當「貼市」，有時「甚至平過拆息」。

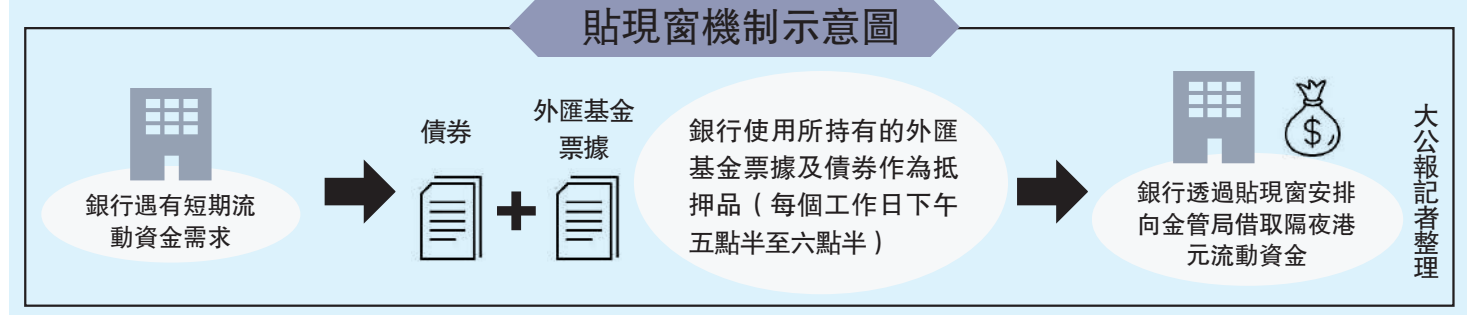
香港財資市場公會資料顯示，港元隔夜拆息昨日約為5.4厘。林俊泓說，拆借利率有時介乎5.5厘至6厘。



▲貼現窗是金管局其中一項常設港元流動資金安排。



▲貼現窗利率與銀行向同業拆借的利率相當「貼市」，有時「甚至平過拆息」。



短期流動資金窗口 促進銀行同業支付暢順

金管局現時為銀行提供兩項交收資金安排（Settlement Facilities），包括即日回購交易（Intraday Repo）和貼現窗（Discount Window），分別為銀行提供即日或隔夜港元流動資金，目的是促進銀行同業支付系統暢順運作，以確保系統性穩定。貼現窗（Discount Window）是金管局為銀行提供短期流動資金的窗

口，為銀行提供多個途徑借入隔夜資金。一般而言，銀行都會透過同業拆借市場拆入所需資金。銀行經貼現窗向金管局借錢，金管局向銀行收取的利率稱為「貼現率」（Discount Rate），是用「基本利率」（Base Rate）計算。基本利率是用作計算經貼現窗作回購交易時適用的貼現率的基本利率。

花旗料港銀加息1/4厘 樓價下半年跌6%

【大公報訊】美聯儲主席鮑威爾早前重申今年年底前或進一步加息，花旗集團大中華區經濟師雷智顏表示，預期美聯儲在7月及9月的議息會議各加息0.25厘。不過，隨着美國經濟下行壓力加大，美聯儲明年首季將會開始減息，明年首季料合共減息0.75厘。

雷智顏認為，港元拆息（HIBOR）年內會跟隨美國加息而上升，年底或會達5.5厘水平，而港元最優惠利率或會跟隨上調0.25厘，這令買家入市壓力增加，預計本港樓價下半年跌6%，抵銷上半年的升勢，全年料零增長，整體樓價持平。同時本港經濟未見強勁反彈，內地投資需求不多，市場

維持審慎態度，最快到明年，樓市才有機會迎來「小陽春」。

雷智顏預計香港今年全年經濟增長4.5%，並認為在消費刺激及零售業利潤率的改善下，將會是消費主導的復甦。加上暑假及十一黃金周等假期將

至，內地自由行訪港人次料回升，全年零售業總銷貨值有望大增20%至25%。不過，她特別提到，本港需加快恢復運力，尤其運輸和航空業，以免流失外國客源。

內地方面，對於人民幣近期持續走弱，雷智顏指，美元兌人民幣現時所處的7.2，反映內地經濟緩慢復甦，而人民幣弱勢有利刺激出口。花旗不排除人民幣匯率短期內仍受壓，美元兌人民幣目標價未來三個月將位於7.3水平。她指，中國經濟上半年增長不錯，但市民儲蓄仍然龐大，只要稍微釋放便能刺激經濟，料今年中國經濟增長5.5%。



▲加息預期升溫，花旗預計本港樓價下半年跌6%。

人幣反彈至7.25 人行：有足夠工具穩定匯市

【大公報訊】人民幣兌美元中間價及在岸日盤收盤昨日均回調。當日人民幣兌美元中間價跌130個基點至7.2098。在岸日盤收盤價雖較上日回落21個基點，但相對凌晨3時的夜盤收盤價則升55點，報7.2465。昨日傍晚6時左右，人民幣匯價突走走高，在岸重返7.24水平；離岸漲近百點，收復7.25關。

中國人民銀行主管媒體《金融時報》日前發文稱，支撐人民幣匯率企穩甚至重回升值通道的因素增多，人民幣資產將持續具有吸引力。即便後市人民幣匯率出現恐慌單邊走勢，豐富的管理工具也足以平抑「羊群效應」，保障外匯市場平穩運行。

該文章稱，6月銀行結售匯和銀行代客涉外收付款同時呈現小幅順差，均明顯高於5月份水平；當月外資淨買入境內債券延續前幾個月的高規模。在國際金融市場延續波動走勢的背景下，人民幣債券的長期投資價值凸顯，並表明內地外匯市場預期保持穩定，市場主體外匯交易行為理性有序，跨境資金流動依然保持基本平衡。內地外匯市場日臻成熟、韌性增強。

人民幣匯率雖短期波動加大，但當前內地經濟回升向好趨勢不改，政策組合拳也將進一步激發實體經濟活力。整體上看，支撐人民幣匯率企穩甚至重回升值通道的因素增多，人民幣資產將持續具有吸引力。

伴隨匯率市場化改革逐步深化，對人民幣匯率傳統關口值的「突破」，市場主體保持了平常心。今年前5、6個月，銀行即遠期（含期權）結售匯維持順差格局，「低買高賣」的操作體現了市場主體對匯率的理性預期。同時，更多主體在「風險中性」理念的引導下，利用遠期結售匯、外匯期權等金融衍生工具降低交易風險，更好地管理境內外資產，保持收益穩定。

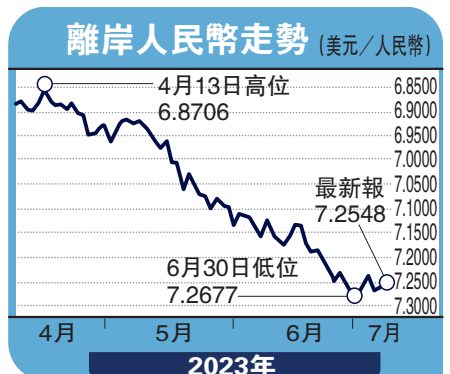
報道強調，內地宏觀政策調控工具豐富充足，包括外匯風險準備金率、外匯存款準備金率、逆周期因子、全口徑跨境融資宏觀審慎參數等，能夠有效應對潛在風險。即便後市人民幣匯率出現恐慌單邊走勢，豐富的管理工具也足以平抑「羊群效應」，保障外匯市場平穩運行。

瑞銀證券中國首席經濟學家日前也指出，若內地貨幣政策寬鬆同時配合其

他較為有力的穩增長政策，推動內地經濟增速企穩回升，將對人民幣匯率構成有力支撐。下一階段貨幣信貸政策可能繼續放寬，人民銀行年內或還有一次減息，仍是調降十個基點。不排除人行採取措施來穩定匯率預期。

部分內銀下調存款利率

《中國證券報》晚間報道，包括江蘇銀行、廈門國際銀行等部分銀行宣布下調存款利率。不僅定期存款利率，大額存單、美元存款、增額終身壽險等被認為「高利率」的產品亦宣布降低利率，或釋放出進一步調降利率的信號。



人行逆回購降至20億 流動性充裕 拆息普遍回落

【大公報訊】中國人民銀行昨日進行20億元（人民幣，下同）7天期逆回購操作，中標利率為1.90%，與此前持平。由於上周持續多日進行大額逆回購操作，在扣除當日到期的1930億元逆回購後，當日實現淨回籠1910億元。

人行本周開展的逆回購重返20億元的量級水平，昨日上海銀行間同業拆放利率（SHIBOR）短期品種普遍回落，7日、14天及1個月期限品種分別跌6.9、4.5及0.4個基點，報1.0480%、1.7630%及2.0860%；14天期限品種則升8個基點報1.8000%，顯示銀行體系資金面維持寬鬆。

分析認為，按照以往規律，臨近月末、季末、半年等時點，人行往往會加大流動性投放力度。在跨過半年時點後，7月資金面的短期擾動因素的影響將有所減弱，資金面或穩中偏鬆。 中信證券首席經濟學家明

明表示，考慮到政府債融資情況，預計7月政府存款將增加約3500億元，給流動性帶來一定壓力。但排除中期借貸便利（MLF）以及逆回購到期等因素後，產生的流動性缺口更多是季節性因素所致，與往年的情況相比整體影響不大，壓力可控。

專家普遍相信，人行將繼續靈活運用多種工具開展流動性調節，保持流動性合理充裕，為經濟恢復向好創造適宜的貨幣金融環境。



▲人行本周開展的逆回購重返20億元的量級水平。