

美押後減息 日本散戶增持外國資產

日圓持續貶值 恐低見3.5港元



日本央行早前結束零息政策，但未能阻止日圓跌勢，市場傳出日本政府多次入市干預。

日本金融機構更預測，美押後減息美匯偏強，而日本散戶續沽日圓買入外國資產，日圓貶值之勢持續，兌美元有可能跌至200水平，相當於每百日圓兌港元可能會低見3.5水平。

大公報記者 李耀華



日圓兌美元 過去一年不斷走弱

日本瑞穗銀行在最新報告中指出，投資信託機構3月份總覽披露，日本投資者在1月至3月間，平均每月投入外國股票投資信託的資金為7768億日圓，高於去年同期逾三倍。

雖然日本央行早前正式加息，但由於聯儲局減息的預期推遲而日本加息的步伐又不敢過急，令美元和日圓息差持續，加上日本散戶大舉買入外國證券，加劇日圓貶值，年初至今，兌美元已大貶7.8%。

日本散戶看來已相信日圓長期疲弱的趨勢，瑞穗銀行首席市場經濟師Daisuke Karakama指出，令日圓繼續貶值的最大風險是投資者減持日圓資產後，兌換美元等貨幣投資海外資產。然而，瑞穗對日圓卻未看得太淡，該行相信，短期內日圓在日央行和聯儲局舉行會議後，兌美元將有可能回升至145的水平，而今年10月至12月間，日圓則會徘徊在142至152的水平。

日本金融機構Monex Group董事Jesper Koli卻認為，任何干預只會浪費日本的國家資產，故相信假如基本因素不變，日圓兌美元將會跌至200至220水平。環球投資公司安本(abrdn)投資經理Alex Everett亦懷疑，最近的兩次干預是否起到作用，觀乎最近數天的日圓走勢，日本政府看似只在浪費金錢而已，假如日本央行不再溫和加息，日圓的弱勢將不會終止。

瑞士銀行在最新的報告中提出，從歷史的角度來看，干預匯市的效果並不持久，日圓短期內仍面對下跌壓力，尤其是聯儲局主席已表明會把利率維持在高位多一段時期，而日央行在今年3月份撤銷負利率政策後，並未表示急於加息。同時，日息低企一直令投資者進行沽日圓買入風險資產的套息交易活動，而日圓在



▲瑞銀估計美啟動減息後，日圓才有望扭轉跌勢。

這方面所扮演的角色很重要。不過，長遠而言，當美國開始減息，日本開始加息後，日圓兌美元便會在今年稍後時間回升，估計今年的波幅將介乎145至160日圓之間。

曾主管日本央行外匯部的Atsushi Takeuchi相信，當局將會持續干預匯市，直至完成任務，即阻止炒賣活動。他又認為，七大工業國組織的成員，包括美國，對日本持續干預匯市將不會投訴，因為知道這是擊退炒家的措施。Atsushi Takeuchi曾負責在2010至2012年間日央行的干預行動。

央行入市托匯效果欠佳

日圓在4月29日兌美元跌穿160，首次跌至1990年以來最低水平，消息在新聞報道和社交媒體上廣傳，特別是當時跌勢太急，在155至158之間全無阻力，當時市場已開始懷疑政府會否入市。未幾，在午飯時間，日圓呈U形反彈，在數分鐘後，兌美元大幅回升接近3%，盡收當日的失地，當時市場更加相信，日本政府已作出兩年以來首次干預行動。在上週三，聯儲局主席鮑威爾表示未來不大可能加息後，日圓兌美元亦曾大幅反彈3%，市場再

度揣測日本政府入市。

不過，專家認為，日本政府今次干預匯市的規模與2022年雖然相同，但是，效果卻令人失望。在第一次的干預行動中，據日本央行賬戶變動顯示，上周一(4月29日)的入市行動規模在5.5萬億日圓左右。Gaitame.com Research Institute研究主管Takuya Kanda表示，雖然在幾乎沒有交易活動的當日市場中，日本政府動用約5萬億日圓，但匯價被推高過略超5日圓後，又再倒跌超過一半，與兩年前的干預行動相比，似乎不太划算。

道富策略師Lee Ferridge認為，如果日圓兌美元的貶值速度放緩，日本官員可能會容忍日圓持續緩慢下跌，甚至會跌至1美元兌170日圓的水平。美國銀行環球研究部策略師相信，日本政府的干預行動會令日圓的跌勢暫停，日圓短期內回升至150，但卻並非治本之策，因干預不能長期扭轉資金外流和套息交易瘋狂之情況，當日圓升至145至148水平後，在下半年便會回落至150至155之間。



▲分析指出，日本央行需要溫和加息才能終止日圓弱勢。

投資界對日圓走勢預測

機構	兌美元預測	理據
Monex Group	200至220	干預只會浪費日本的國家資產，不會令基本因素改變
道富環球	170	日本官員可能會容忍日圓持續緩慢下跌
瑞銀	145至160	日圓空倉將因為憂慮干預行動而大減，但年底美國將減息，日本將加息
美國銀行	短暫回升至150；下半年回軟至150至155	若干干預行動效果不大，市場將重新注視基本因素
瑞穗	短期內走強，見145；年底料142至152	日央行和聯儲局舉行會議後，消除部分不明朗因素，至年底政策料不會有大變動
新加坡銀行	152	日本持續干預行動

財經觀察

日圓疲弱令日本大型企業在海外賺取更多利潤，亦令日本海外旅客大增，但是，對於日本整體經濟來說，卻不盡是好事。首先，日圓因過度疲弱，導致家庭消費不振，經濟陷入衰退，更令日本被德國趕過，現已由全球第三大經濟體，滑落至第四。

日圓跌至34年低位，吸引更多來自美國、歐洲和世界各地的遊客，因此，在今年3月份，遊日的旅客達300萬人，比起2019年3月，即疫情爆發前高出11.6%。此外，日圓疲弱對日本大企業的盈利亦有幫助。根據去年底一項調查顯示，77家主要日本企業的2023年4至9月利潤因日圓貶值而按年增加約8100億日圓，佔營業利潤增長額的五成。

不過，日圓貶值對日本經濟的影響，卻可能弊多於利，因為日本的經濟增長動力主要來自國內消費，私人消費佔國內生產總值超過50%。日圓貶值令進口原材料和貨品價格急漲，嚴重打擊消費者的意願，他們不願增加購物開支。遊客數字雖然大升，但當地家庭開支卻大跌。據日本總務省資料，日本兩人或以上家庭在1月份每戶平均實際消費支出按年跌6.3%。2月跌幅雖然收窄至0.5%，但卻已是連續12個月下跌，而且，2月份日圓兌美元仍主要處於149水平，高於上月份曾見的160水平，換言之近月實際情況可能更差。

另外，日圓貶值令原材料價格上漲，不少當地的中小企因而面對成本急增的壓力，這些中小企不敢因為原材料價格急升而加價，怕損害競爭力；同時，日本10個工人中，有7人便是受聘於中小企業，這些工人因公司財政壓力增加而得不到適當加薪，進一步打擊消費意欲，令整體經濟繼續受影響。

貶值引發進口通脹 經濟風險增

朗賢峯次輪沽202伙 代理:投資者佔40%

【大公報訊】鐵路盤持續旺銷，鷹君彩港鐵的何文田朗賢峯II B期於剛過去周六及日進行次輪銷售248伙，速沽202伙，項目短11日累售504伙，套現超過62億元。



▲何文田朗賢峯II B期B組揀樓受天雨影響，順延至昨天進行。

該盤B組客揀樓於5月4日的惡劣天氣下，突然被腰斬，順延至昨日進行，但無阻買家踴躍出席，據悉，項目昨日賣出約136伙，連同周六售66伙，次輪銷售共沽202伙。

鷹君地產代理銷售及市場總經理梁淑儀表示，截至昨傍晚6時，朗賢峯IIB期第二輪銷售沽202伙，佔第二輪可售單位逾80%；連同第II A期的招標成交，整個項目短11日內累售504伙，套現逾62億元。

美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，該行客人中，約4成為長線投資者，估計朗賢峯II B期落成後呎租60至70元，料回報約3.5厘。朗賢峯II B期次輪銷售提供1至3房戶，折實價701.1萬至2030.7萬元，折實呎價

18249至28350元。

元朗新盤收逾3600票

同屬鐵路新盤、新地旗下元朗The YOHO Hub II，連日開放現樓示範單位後參觀者眾，消息指累計收票逾3600張，按首批連加推共282伙計，超額近12倍，發展商將短期內公布銷售安排，最快本周末發售。

此外，長實沙田名日，九肚山自5月1日起，5天售出10伙，套現近

1.95億元，發展商上載銷售安排，加推6伙5月9日發售，單位全屬4房雙套連工作間戶型，折實價1725.5萬至2182.8萬元，折實呎價14225至17995元。

華懋集團旗下薄扶林VICTORIA COAST，昨日招標售出A座16樓2室3房戶，實用面積1367方呎，成交價3000萬元，實用呎價21946元。據悉買家為港島區專業人士，擬買入自住。綜合市場資訊，過去周末一手成交約230宗，按周減約22%。

二手方面，多個新盤吸盡購買力，十大屋苑過去周末成交僅8宗，按周減27%。香港置業首席分區董事劉浩透露，日出康城晉海3A座中層A室2房海景戶，實用面積540方呎，以768萬元沽出，實呎14222元，原業主5年前一手買入，賬面損失215萬或21.9%。

虛銀改稱「數碼銀行」釋除公眾疑慮

【大公報訊】香港金融管理局自於2019年3月引入首批虛擬銀行(virtual bank)以來，至今經歷了大約4、5年時間。整體而言，八家虛擬銀行的客戶數量和存貸款數字都呈穩步增長。金管局副總裁阮國恒表示，有感「虛擬」兩字在中文字意內或予公眾「不真實」感覺，現正諮詢業界意見，將「虛擬銀行」的名稱改為「持牌數碼銀行」(licensed digital bank)，簡稱數碼銀行。

金管局已於4月30日就「虛擬銀行」改稱為「持牌數碼銀行」諮詢多個行業公會，包括香港銀行公會、香港有限牌照銀行及接受存款公司公會，以及8間虛擬銀行，諮詢為期1個月。如果建議獲得支持，金管局將於稍後修訂《認可指引》(Guide to Authorization)。

部分虛擬銀行(例如Mox)在最近發布的新聞稿之中，已開始轉用「數碼銀行」字眼。

自首批虛擬銀行於2020年正式開業以來，阮國恒形容有2、3家的滲透率相對較高，提供嶄新的客戶體驗，同時也令傳統銀行的數碼化改革步伐加快；個別虛銀亦開展中小企貸款業務，有助達至普惠金融。

金管局數字顯示，截至2023年12月底，8家虛擬銀行的總客戶人數達220萬，較2022年底增長20%；總存款共370億元，較2022年底增加23%；總貸款共190億元，較2022年底增加19%，反映虛擬銀行的業務正穩步擴張。

虛擬銀行統計數字

總客戶人數	達220萬，較2022年底增長20%
總存款	共370億元，較2022年底增加23%
總貸款	共190億元，較2022年底增加19%

註：數據截至2023年12月底 來源：香港金融管理局

雖然現時仍未有虛擬銀行能達到收支平衡，他說暫時也沒有虛銀「捱唔住要退場」。

信資通發出近萬份信貸報告

在金管局推動之下，以MCRA模式運作的「信資通」已於4月26日投入服務。據金管局了解，信資通運作暢順，截至5月2日(即推出一星期以來)，市民已從三家信貸資料服務機構一共索取近一萬份信貸報告。

對於有報道指出，同一名市民在三家信貸資料服務機構所獲的信貸評分並不相同，金管局表示，在信資通下，所有信貸資料服務機構均使用信貸資料平台上的資料作為分析和撰寫信貸報告的基礎。由於個別信貸資料服務機構可能會採用不同的信貸評分模型及來自其他來源的資料，故此對同一人的信貸評分可能有所不同，形容是其他採用MCRA模式市場的普遍現象。

買家心聲



張先生付首期助兒子上車

何文田朗賢峯II B期買家張先生(左圖)表示，昨以約1400萬元購入一伙2房單位，予就讀大學的兒子作上車用途，單位實用面積約550方呎，慈父支付樓價1成首期，

兒子負責供樓。他認為，雖然住宅供應多，樓價有機會再跌，但兒子鍾情何文田區，加上項目屬鐵路上蓋，位置理想，所以決定入市。