

# 資金湧入觸發強方兌換保證 逾四年半首次 港匯走高 金管局注資465億破紀錄

## 需求強勁

港元匯價於上周五(2日)走強，更於上周六(3日)凌晨紐約交易時段觸發聯繫匯率機制下7.75港元兌1美元的強方兌換保證。金管局入市承接60.05億美元沽盤，向市場注入465.39億港元，據彭博統計，金額創單日最高紀錄。香港銀行體系結餘將於周三(7日)增至913.09億港元。

金管局發言人解釋，近期港元偏強，主要由於股票投資相關的港元需求增加，支持港元匯價。此外，近期多隻區內貨幣兌美元升值，亦帶動港匯走強。對上一次觸發強方兌換保證是2020年10月28日。金管局將繼續密切留意市場動態，確保港元市場有序運作。

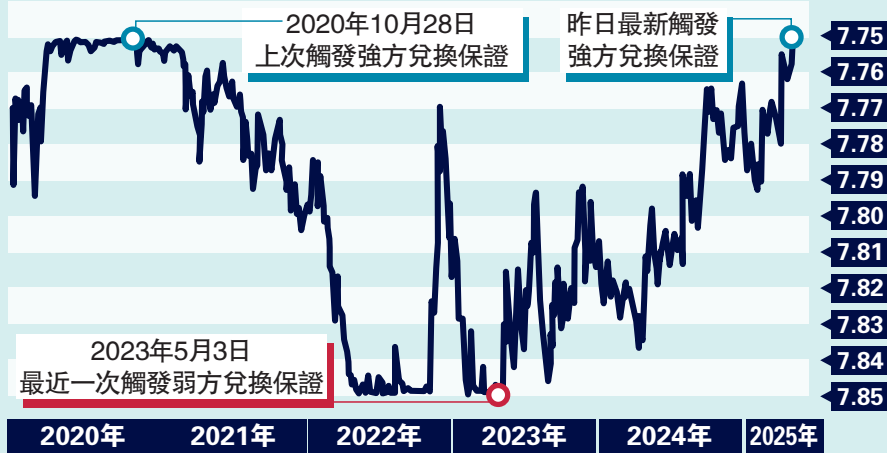
大公報記者 李永青 黃裕慶



▲金管局表示，由於股票投資相關的港元需求增加，支持港元匯價。

## 港元匯價走勢

(美元／港元)



## 何謂兌換保證

### 話你知

香港自1983年10月17日實施聯繫匯率制度，將港元與美元掛鈎，透過貨幣發行局制度，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。

聯繫匯率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，以及在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，從而令港元匯率回復到7.75至7.85的兌換範圍內。



▲聯匯制度將港元與美元掛鈎。

港匯是反映資金流向重要指標之一，港匯強反映資金流入港元。東亞銀行首席經濟師蔡永雄表示，港匯近期持續在7.75附近徘徊，市場也預期金管局有機會在4、5月期間入市，向市場注入港元資金。今次是2020年以來金管局再度入市注資，他相信不會是單一行動。

資金流入港元，蔡永雄相信是市場為了分散投資風險，尤其是與美元資產相關風險。自美國今年4月公布「對等關稅」措施以來，美匯指數稍為轉弱至100以下，除了港元、日圓、人民幣等亞洲貨幣轉強，歐元與英鎊亦見走強。

他續說，過往在資金迴避風險情況下，資金流入港元也比較多。香港最近公布的首季經濟增長勝預期，市場也憧憬內地將會推出刺激經濟措施，而香港市況也比較穩定，加上大型新股上市活動料陸續有來，都增添對港元資金需求。

## 銀行體系結餘倍增至913億

經過今次注資後，香港銀行體系總結餘將由約450億元顯著倍增至913億元。不過蔡永雄說，由於市場對港元資金需求大，預期港元拆息(Hibor)將稍為回順，但未會大幅下跌。

上海商業銀行研究部主管林俊泓認為，近期港匯強勢，相信是假

期期間市場流動性偏緊，離岸人民幣急升也帶動港元跟隨走強。他說，市場憧憬中國有機會與美國就關稅議題展開磋商，加上內地電池製造商寧德時代料於第二季在港集資約50億美元(約388億港元)，都令市場情緒有所改善。

## 大型新股上市增港元需求

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，港元強勢是市場的正面信息，反映市場信心亦偏強，而新股滬上阿姨(02589)孖展認購額達921億元，超購近3376倍，凍結大量資金，也是港匯強勢主因之一。另有市場人士指出，杭州六小龍之一的群核科技，以及寧德時代可望於第二季在港上市，反映港匯仍有走強空間，意味着金管局仍要承接美元沽盤，預期於第二季完結銀行體系結餘超過1200億元。

早前財政司司長陳茂波表示，面對外圍貿易環境急劇變化和金融市場大幅波動，本港之前部署的市場監控機制持續發揮作用，包括早年已加強「全天候、聯動式、跨市場」實時監察，以防範尤其在市場信心脆弱時可能突然湧現的風險。對於未來市場可能出現的瞬間急劇變化，特區政府會保持高度警惕、做好準備，加強對形勢發展的監控、預測及應對部署。

## 港股IPO掀熱潮 螞蟻國際擬港上市



▲螞蟻集團計劃將旗下螞蟻國際單獨在香港上市。

### 新股消息

本港IPO市況暢旺，港交所(00388)早前透露，第二季以來，有120宗新股上市申請正在處理，另有30家公司計劃在香港進行A+H上市。據內地媒體引述消息人士透露，螞蟻集團計劃將旗下新加坡註冊的螞蟻國際單獨在香港上市，現時正在與相關監管部門溝通上市的可能性，但目前的信息顯示沒有政策障礙。螞蟻國際的收入約佔螞蟻集團兩成左右。

螞蟻國際憑藉Alipay+、安通環球

(Antom)和萬里匯(WorldFirst)這三大核心產品，覆蓋C端(消費者)支付、B端(企業)收單、B2B(企業對企業)收付兌等跨境支付服務。

近期螞蟻集團動作不斷，螞蟻財富通過關聯公司上海雲進發起對券商耀才證券(01428)的要約收購。雙方簽訂協議交易股份8.58億股，佔當日已發行股份總數的約50.55%，總現金代價為28.14億元。本次收購若順利完成，耀才證券將成為螞蟻旗下的控股子公司。

## 新地西沙盤受捧 次輪288伙即日沽清

【大公報訊】新鴻基地產(00016)旗下新票王西沙SIERRA SEA 1A(2)期銷情持續火爆，昨日次輪以價單形式推出288伙，再下一城又沽清，項目一周共沽616伙，扣除招標中的15伙，該期數尚餘150伙周三(7日)壓軸登場，1B期有望月內緊接上陣。

SIERRA SEA昨日次輪共推出302個單位，其中288伙以價單形式

發售，另14伙同日招標。開售模式與首輪相同，大手及購買指定單位歸入A組。購買3至10伙的A1組率先揀樓，消息透露，該時段共有7組大手客各購入3伙。接着是買兩伙或以上的A2組及一伙700方呎或以上三房單位的A3組，兩個組別均反應踴躍；至於A3組時段，消息指，當時只餘下3伙700方呎或以上的三房單位供認購，惟仍然吸引約50拾客到場搶貨。

消息指，整個A組可供選購的188伙，約151伙獲認購，餘貨直接撥落B組。B組於下午1時半開始報到，人龍排到落停車場。市場人士表示，288伙截至下午5時許全數沽清，計及以招標形式售出的10伙，過去一周共售616伙，佔該期數781伙的79%。

該盤昨晚晚推110伙，折實914.51萬元起，折實呎價10773元起，同時修訂舊價單，個別單位加價約1.5%。發展商同步上載銷售安排，周三壓軸發售150伙，其中128伙以價單發售，另22伙招標。

## 1B期料快登場 涉794伙

SIERRA SEA 1A(2)期向隅者眾，該期數餘貨供不應求。消息指，新地正密鑼緊鼓部署隔鄰的1B期緊接登場，涉及794伙，預計關鍵日期同為今年12月。

其他新盤方面，泛海國際執行董事關鑾林表示，洪水橋滙都系列，昨日沽出最後2伙，全盤1025伙歷時近兩年的銷售終告一段落。此外，其士國際(00025)旗下旺角傲寓昨日進行全新一輪銷售，市傳即日沽出17伙。

綜合市場及發展商消息，主要新盤昨錄逾340宗成交，本月首3日共錄逾390宗交投。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，受中美關稅戰影響，市場觀望情緒濃厚，4月一手成交約1100宗，按月下跌逾五成。5月份美國有機會減息，新盤市場料受SIERRA SEA帶動，陸續有大型新盤趁勢展開銷售，料本月一手成交可達2000宗。

美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，估計全月新盤交投逾2000宗，按月大增，並帶動二手交投表現向好。



▲SIERRA SEA次輪銷售又即日沽清。左為新地副董事總經理雷震，右為新地代理執行董事陳漢麟。

## 「印度製造」仍高度依賴中國

從目前消息來看，印度有望成為首批與美國達成關稅協議的國家。由於印度製造業具備一定的規模效應，以及軍事防務方面對美依賴較小，極大降低了兩國談判的複雜度。但從產業鏈角度來看，印度在電子與醫藥領域依賴中國進口的格局未有改變。

在「解放日」當天，美國總統特朗普宣布對印度加徵26%的關稅，後有媒體調查發現，白宮官網對等關稅政策的附件中，印度的實際關稅率為27%。但隨著華府推出

了一系列豁免政策，印度對美出口智能手機享有零關稅，相比之下中國出口關稅為20%。這也是為什麼蘋果公司考慮將iPhone組裝線遷冊至印度。

最新數據顯示，在強勁的出口需求推動下，印度4月份製造業PMI(採購經理指數)錄得58.2，升至10個月最高水平。

美國官員對印度也是「青睞有加」。此前副總統萬斯攜全家訪問印度，並高度評價兩國的夥伴關係；財政部長貝森特更是「睜眼說瞎話」聲稱：「印度擁有更少的非

稅壁壘，沒有匯率操縱，而且政府補貼非常非常少。」事實上，印度政府面向部分美國商品採取了「不對等關稅」政策，譬如美國對印度出口的摩托車徵收2.4%的關稅，而印度對美國摩托車徵收70%的關稅。

## 手機零部件本土化率低

不過，美印的關稅談判還是較為順利。這是因為一方面美國將印度視作「中國製造」的供給替代；另一方面，印度的軍備進口主要來自俄羅斯和法國，美印之間不涉及

軍費議價的問題。

印度近年來提出「Made in India」的口號，寄望實現手機組裝完全本地化的目標，但關鍵零部件仍高度依賴進口。包括攝像模組、聲學器件、OLED面板、金屬機殼等，均主要由中國及亞洲其他國家供應。印度國家轉型委員會數據顯示，2024年印度零部件本土化率僅約35%。

此外，2022至23財年，印度從中國進口的活性藥物成分(API)與藥物中間體總值約31.8億美元，佔其總進口量的43.45%。

## 巴菲特：貿易不應成為武器

【大公報訊】股神巴菲特投資旗艦巴郡股東大會昨日在美國奧馬哈舉行，共有1.97萬人出席，創下新紀錄。巴菲特表示，這是他第60次參加年度股東大會，指出除了是最大的一次，並認為將是最好的。他提到近期美國發動的「對等關稅」措施，指美國應該尋求與世界其他國家進行貿易，貿易不應該成為武器。

## 持2.7萬億現金創新高

巴郡公布，第一季營業收入897.25億美元，按年微減0.2%；錄得淨利潤46.03億美元，較去年同期的127.02億美元大跌64%，主要是投資錄得淨虧損50.38億美元所致。截至第一季度末持有的固定收益證券投資公允價值達150.35億美元，其中，對美債、外國債券、企業債券的投資公允價值分別為40.42億、94.52億、15.41億美元。另外，持有現金升至3477億美元(約2.7萬億港元)，再創歷史新高。

巴菲特表示，巴郡的現金確實相當高，一直在尋找投資機會，並希望減少持有現金，並可能降至500億美元。不過，重大交易「極不可能」明天就發生，但在5年內發生的概率並不高。

財報顯示，截至3月31日，巴郡權益投資的總公允價值69%集中在美國運通、蘋果、美國銀行、雪佛龍和可口可樂。

蘋果行政總裁庫克也有出席巴郡股東大會。巴菲特提到，自喬布斯走了之後，庫克接手蘋果同樣做得非常出色，沒有人能像喬布斯一樣，但庫克對蘋果也有很大建樹。



▲股神巴菲特表示，巴郡一直有尋找投資機會，並希望減少持有現金。