

新股上市掀熱潮 吸引資金持續湧港

金管局本月四度入市 銀行體系總結餘急增2.8倍



中央挺港·資金流入

中央一直以來大力支持香港的金融業發展，如鼓勵內地龍頭企業來港IPO(首次公開招股)。由於香港金融前景向好，吸引資金流入。自5月初以來，港匯持續偏強，並多次觸發聯匯制度下7.75港元兌1美元的「強方兌換保證」。截至目前為止，金管局便按機制4次入市，而且注資金額相當龐大，累計達到1294億港元，香港銀行體系總結餘亦由4月底的446億元增至目前的1721億元，增幅逾2.8倍。特區政府財金官員和市場人士表示，資金流入港元，將利好香港資產市場。

大公報記者 黃裕慶

金管局總裁余偉文在月初(6日)出席立法會財經事務委員會時表示，資金流入港元，主要反映近月南向資金持續流入股市，以及4月初美國公布「對等關稅」措施後，市場避險情緒升溫，金融機構將涉及亞洲貨幣(包括港元在內)的淡倉平盤。此外，他預期市場對港元的需求在未來仍會再增加，原因包括幾宗大型IPO擬於香港上市，以及未來2、3個月是上市公司派息期，對港元的需求預計仍然存在。

資金充裕 息率料處低水平

隨著香港銀行體系總結餘增加，余偉文表示，理論上香港銀行同業拆息(Hibor)至少在短期內應會下降，認為「對香港是好事」，例如有助企業減低還款壓力，供樓人士的壓力亦有望得到紓緩。財政司司長陳茂波亦認為，在香港資金充裕下，相信息口會在一段時間內維持在較低水平，「將有利資產市場」。

渣打銀行香港、大中華及北亞區金融市場及戰略客戶主管曾繼志表示，根據該行內部分分析，市場對港元的需求增加，主要有幾大原因。包括近日香港股票市場造好、氣氛熾熱，月內又有包括知名中資企業等新股招股活動；部分上市中資企業提早派息；以及自4月初以來，市場對對地緣政治的憂慮而加速分散貨幣風險，部分企業和投資者或將美元兌換成其他貨幣，導致港元、新台幣和離岸人民幣等一些亞洲貨幣近期都錄得明顯升幅。

聯匯行之有效 有利港元穩定

曾繼志指出，金管局的入市操作，再次證明香港的聯匯制度行之有效，有助保持港元的穩定性，對於香港整體金融市場和經濟活動的穩定發展都至為重要。此外，在環球市場比較波動的背景下，企業、金融機構和投資者增持港元資產，例如近日有國際機構如國際金融公司和亞洲基礎設施投資銀行均首次發行港元債券，亦顯示出國際市場對港元的信心，再次凸顯香港作為國際金融中心的地位。

短期而言，經過金管局向市場注入巨額港元流動性之後，銀根已相當寬鬆。財資市場公會(TMA)資料顯示，無論是短期融資利率隔夜拆息，或者與供樓按揭利率相關的1個月港元拆息，近期都持續回落且幅度顯著，1個月拆息已回復至2022年水平。

內地新能源車電池龍頭寧德時代(03750)最近在港招股上市，惟港元拆息延續回落走勢，港匯現時也大致於7.8的中性水平附近上落。星展香港財資市場部環球市場策略師李若凡表示，港元流動性現時相當寬鬆。至於港匯近日持續走弱，她認為，部分原因是沽港元的套息交易近期相當活躍。以隔夜拆息周一(12日)報0.07厘為例，與同期美元拆息的差距已顯著擴大至422點子左右，意味着套息交易空間相當大。

由於市場流動性充裕，加上港匯已移離7.75偏強一方，李若凡相信，除非在6至8月期間市場對港元的季節性需求太強勁，加上期間股市錄得資金大量流入，以及亞洲貨幣表現強勁，否則金管局短期內再入市的機會不大。

渣打香港的3、6、12個月年利率依次為2.3厘、2.35厘和2.4厘。恒生銀行綜合理財戶口的3、6個月年利率，同為2.3厘。

平安壹賬通存息削逾兩成 數字銀行(前稱虛擬銀行)近日亦頻頻下調港元定存年率。以平安壹賬通銀行(PAOB)為例，該行提供的3、6個月定存年利率於5月6日同為3.4厘，5月9日削減0.3厘至3.1厘，5月12日再減0.3厘至2.8厘，5月13日再削0.2厘至2.6厘。在短短不足一星期內，累計削減定存年利率合共0.8厘。



港元匯價本月多次觸及強方兌換保證，因而金管局按機制向市場注入港元。



本港銀行業貸款增長率



本港銀行體系資金充裕，將導致利率下降，有利銀行信貸業務。

銀行貸款季增0.6% 扭轉三年跌勢

過往三年，本港銀行業的貸款業務持續萎縮(見圖)。金管局副總裁阮國恒表示，如果市場利率下跌，希望對銀行信貸業務有幫助。

事實上，金管局最新貨幣統計數字反映，截至今年3月底，銀行業貸款已錄得0.6%溫和增幅。阮國恒上週出席立法會財經事務委員會解釋，今年第一季的信貸增長相當全面，其中在香港使用的貸款及香港境外使用的貸款，在3月份分別上升1.2%及0.8%，而貿易融資則因季節性因素而略為下跌。

過往三年香港銀行業的信貸疲弱，阮國恒重申是需求疲弱所致，與供應無關。他解釋指，內地市場利率近年一直遠較香港市場為低，對於在兩地都有融資渠道的企業，假如有需求，好自然會傾向於在內地融資，故此對香港的信貸增長構成壓力。他說香港銀行也希望增加信貸，只是「大環境唔就」。

僅25%中小企感貸款困難

金管局5月6日最新公布的2025年第一季「中小企貸款狀況調查」結果顯示，中小企信貸狀況大致平穩。關於中小企對銀行貸款批核取態(即難易程度)的觀感，撇除回答「沒意見/不知道」的受訪者，75%認為銀行在2025年第一季貸款批核的取態與6個月前相比「沒有分別」或「較容易」，高於前一季的70%。25%認為銀行的有關取態「較困難」，而上一季度則為30%。

港經濟穩健擴張 首季升3.1%亮眼

信心十足 資金加速流入，凸顯外資對香港經濟的信心。特區政府昨日公布今年第一季度實質本地生產總值(GDP)修訂數字，按年增長亦加快至3.1%；而考慮到第一季

的實際數字，以及全球和本地情況的最新發展，特區政府維持全年實質GDP增長預測為2%至3%。

香港經濟在第一季穩健擴張，主要是受到貨物出口和服務輸出顯著上升，以及整體投資開支恢復溫和增長所支持，惟私人消費開支繼續錄得輕微跌幅。第一季，香港整體貨物出口增長明顯加快，按年實質增幅為8.4%。同時，受惠於訪港旅客人次進一步增加、跨境運輸量增多，以及跨境金融及集資活動顯著增加，整體服務輸出在第一季繼續明顯擴張，按年實質增幅為6.6%。

貨物出口明顯加快

署理政府經濟顧問林樞瑛解釋指，市場預期美國關稅會在4月初大幅上升，令部分貨物提前付運，令整體貨物出口明顯加快。她又表

示，雖然近日中美互相大幅下調關稅90天，但美國貿易政策仍然存在不確定性，不少出口商都希望趁這個關稅「暫緩窗口」，加快輸往美國的感恩節和聖誕節貨品，90天後會怎樣仍是未知之數。

星展銀行(香港)首席中國及香港經濟學家紀沫表示，香港經濟在第一季按年增長3.1%，外部需求因提前訂單而增強，投資情緒亦有所改善，反映在股票交易活動增加。

大華銀行(UOB)最新報告指，首季GDP強勁表現主要受出口及投資帶動。受美國對中國商品加徵關稅影響，香港企業提前出貨，推動貨物出口同比飆升，服務出口亦因訪港旅客回升增長6.6%。同時，固定資本形成總額擺脫去年第四季負增長，轉為正增長，反映企業投資信心有所恢復。

香港今年首季GDP各組成部分表現

私人消費開支	-1.1%
政府消費開支	+1.2%
本地固定資本形成總額	+2.8%
貨品出口	+8.4%
服務輸出	+6.6%
貨品進口	+7.1%
服務輸入	+5.5%
GDP	+3.1%

資料來源：政府統計處

銀行減定存息 跌穿3厘

隨行就市 資金流入導致港元拆息在短期內顯著回落，對普羅小市民的影響相當廣泛。利率下行有助減輕供樓負擔，對置業人士是喜訊；不過對敘造港元定期存款的存戶來說，肯定不是好消息。

由於港元資金的出路不大，在流動性充裕之下，零售銀行也普遍下調港元定存年率，多家大行均跌穿3厘。以本港大型零售銀行為例，「滙豐One」綜合理財戶口的3個月和6個月定存年利率同為2.6厘；中銀香港「智盈理財」、「自在理財」及其他個人客

戶的年利率同為2.2厘。渣打香港的3、6、12個月年利率依次為2.3厘、2.35厘和2.4厘。恒生銀行綜合理財戶口的3、6個月年利率，同為2.3厘。

平安壹賬通存息削逾兩成

數字銀行(前稱虛擬銀行)近日亦頻頻下調港元定存年率。以平安壹賬通銀行(PAOB)為例，該行提供的3、6個月定存年利率於5月6日同為3.4厘，5月9日削減0.3厘至3.1厘，5月12日再減0.3厘至2.8厘，5月13日再削0.2厘至2.6厘。在短短不足一星期內，累計削減定存年利率合共0.8厘。

按息回落紓供樓負擔 支持樓市回穩



隨着按息下降，供樓人士的負擔將會減少。

利好置業 隨着市場對港元需求顯著增加，金管局本月四度入市，並令本港銀行體系總結餘升至1740億元水平。1個月港元拆息(Hibor)亦即時顯著回落，以現時一般新造H按計劃「H+1.3厘」計算，H按實際按息已跌穿3厘，創逾2年半新低。

供平過租 買樓需求增

中原按揭董事總經理王美鳳指出，除了置業人士的供樓負擔得以減輕，由於現時租金回報平均已升至3.5厘，部分更達4厘以上，市場按息跌至2.87厘(5月13日)已大幅低於租金回報，以七成按揭及平均租金水平計，現已正式進入供平過租時期，

加上今年租務旺季即將開始，租務需求上升將繼續推升租金，在現時租金上升而息率下跌的走勢下，供平過租將更為廣泛，加上市場定存息率已大幅下降，推動轉租為買及買樓收租的需求增加，料對樓市及樓價回穩帶來支持。

星之谷按揭轉介行政總裁莊錦輝表示，加息周期以來，H按封頂位只加不減，目前拆息已回到加息前水平，銀行資金成本進一步下降，有更大空間減封頂息。他又提到，近期新造按揭客戶已毋須供頂息，但其封頂息仍然為3.5厘，如減封頂息後，轉按的需求就會上升，亦有助提升銀行按揭業務競爭力。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，熱錢湧

入，一個月港元拆息亦即時顯著回落。H按實際按息跌穿3厘，供樓業主的利息開支可即時減低，對樓市有正面支持作用。

供樓平過租樓 例子：500萬元物業，七成按揭，30年期

買樓	租樓	備註
月供14512元	月租14583元	供平過租
按息*2.87厘	平均租金回報3.5厘	租金回報高於市場按息

註：*以5月13日1個月拆息1.57厘計算 資料來源：中原按揭研究部