

息疫雙煞 港股A股齊瀉

黑色星期一 恒指失守二萬 滬深指數插逾5%

◆ 港股連跌五日，昨失守二萬大關。 中新社



經濟風雲之 投資市場反轉

俄烏衝突膠着，美國勢大幅加息壓通脹，強美元下人民幣及港元走低，加上內地疫情擴散，A股及港股昨遭遇「黑色星期一」，滬深三大股指均狂瀉逾5%，滬綜指跌穿3,000點整數關口，落入技術性熊市。跌破關的還有港股，恒指大跌769點或3.7%，收報19,869點。市場人士分析，美國加快收緊貨幣政策，已令近期全球投資市場反轉，大市何時回穩，還須看美國息口去向及內地疫情的控制。

◆ 香港文匯報記者 章蘿蘭、周紹基

昨日A股及港股均承接上周五美股急跌，港股連跌三周累挫1,400點後，昨日再失守二萬點大關，大市一度大跌854點至19,784點，收跌769點或3.7%，報19,869點，連跌第五個交易日，大市成交1,349億元，且有近3億元「北水」淨流出。全日有逾1,400隻個股下跌。

A股方面，昨日亞洲交易時段早盤，離岸人民幣兌美元跌破6.56關口，即便當日全面降準正式落地共計釋放長期資金5,300億元人民幣，A股仍顯著承壓，滬指午後失守3,000點，最終以全日最低點2,928點收市，為22個月低位，跌158點或5.13%，創近27個月最大單日跌幅；深成指收跌6.08%；創業板指收跌5.56%。兩市共成交8,969億元人民幣，北向資金淨賣出近44億元人民幣。

值得注意的是，此輪調整，滬綜指已自去年12月高點跌超20%，進入技術性熊市。前海開源基金首席經濟學家楊德龍稱，近期多地爆發疫情，防控措施不斷加碼，對正常經濟活動形成衝擊；美國通脹高企、美聯儲加快加息步伐，人民幣再次出現較大幅度貶值，內外利空因素導致股市下跌。

政策提振 利好經濟基本面

不過，中銀國際證券分析，人民幣貶值的初期恐慌應該會較快緩解，不會出現跨市場風險。海外緊縮及國內需求的悲觀預期，是導致當前A股大跌的主要因素，在當前盈利預期不再進一步惡化的情形下，匯率貶值對A股進一步衝擊整體可控。更重要的是，隨着政策轉向穩增長，各地有序復工復產，一系列影響A股的風險和不確定事

件，有望在近期內得到緩解。

中金公司亦認為，從市場參與者來講，股票市場的走勢仍然主要取決於中國的經濟基本面，在匯率調整之後，股票走勢並不一定繼續下行，隨着後續財政政策加速落地，經濟基本面的下行趨勢可能逐步得到遏制，市場情緒有邊際改善的可能。

聚焦美議息 港股料續尋底

至於港股，第一上海首席策略分析師葉尚志認為，港股仍處弱勢調整格局，並且在外圍股市同步下挫拖累下，尋底跌勢出現了加劇。市場對於美聯儲加快收緊貨幣政策的憂慮仍在，就連美股最終也頂不住，道指在上周五急挫近1,000點。美聯儲在下月5日公布議息結果，將會是全球市場的聚焦點。

葉尚志分析，走勢上，恒指目前的好淡分水線，可以從21,200點進一步下移到20,700點，在未能重回至20,700點以上之前，還沒可發出回穩的走勢信號，要注意後市仍有向下探可能。

英皇證券研究部總監陳錦興亦指出，美國的激進加息、內地疫情繼續嚴重，加上接下來的業績期，例如滙控(0005)、港交所(0388)，以及一眾科技股等業績，都被市場看得較淡，在缺乏有力的正面因素支持下，市場承接力相當弱，恒指或下試19,000點技術支持位。

人幣恐慌大跌可能性不大

謝棟銘預期，短期人民幣很快會挑戰6.6區間，不過鑒於境內外匯流動性充裕以及中國經常賬戶順差依然保持穩健，認為人民幣恐慌大跌的可能性不大。政策方面，他認為內地首季經濟數據好於預期，並未改變市場對政策支持的期望，不過上週貸款市場報價利率(LPR)保持不變讓市場頗感失望，鑒於美聯儲的政策可能會對人行的貨幣政策帶來一定制約，料接下來降息的空間可能會更小。

另外，在美匯走高下滙匯昨曾低見7.8475，距離弱方兌換保證僅差25點子，為2019年8月以來低位。

昨日港股A股下跌原因

- 1 內地疫情擴散，北京市部分企業已經實行AB班，並可能限制居民進出
- 2 市場擔心內地今年經濟增長將不達標
- 3 美國擬加快加息步伐，未來數次議息都或加息半厘甚至0.75厘
- 4 美匯走強，非美元貨幣受壓，人民幣及港元持續疲弱，顯示資金正在流出
- 5 港股進入業績期，投資者並未看好企業首季的業績表現
- 6 利息上升不利科技股，為港股指數帶來壓力

分析師評股市後市

前海開源基金首席經濟學家楊德龍：

近期多地爆發疫情，防控措施不斷加碼，對正常經濟活動形成衝擊；美國通脹高企、美聯儲加快加息步伐，人民幣再次出現較大幅度貶值，內外利空因素導致股市下跌

第一上海首席策略分析師葉尚志：

港股仍處弱勢調整格局，並且在外圍股市同步下挫拖累下，尋底跌勢出現了加劇。市場對於美聯儲加快收緊貨幣政策的憂慮仍在。美聯儲在下月5日公布議息結果，將是全球市場的聚焦點

英皇證券研究部總監陳錦興：

美國的激進加息、內地疫情繼續嚴重，加上接下來的業績期，例如滙控(0005)、港交所(0388)，以及一眾科技股等業績，都被市場看得較淡，在缺乏有力的正面因素支持下，市場承接力相當弱，恒指或下試19,000點技術支持位

香港股票分析師協會副主席郭思治：

環球股市低迷對環球經濟會造成一定影響，包括投資和消費，這一波衝擊已打擊了投資者的信心。隨着美聯儲在5月加息，預料後市的跌勢將維持一段時間

獨立股評人沈慶洪：

內地疫情若進一步擴散，將影響中國今年經濟表現。美國進取的加息步伐，令美匯走強，全球外匯包括人民幣和港元匯價急跌，資金流出大中華區域，港股或處於低迷期好一段時間

外匯基金4項部署應對市場波動

- 1 在美國加息的預期下，外匯基金增加現金和浮動利率債券的比例
- 2 外匯基金適當地調整非美元資產帶來的外匯風險，以降低美元進一步轉強所帶來的賬面匯兌損失
- 3 在過去幾年，該局通過持有抵禦通脹的投資產品，以及加大「長期增長組合」下的另類投資，令投資組合更多元化，更有效地分散風險
- 4 會繼續提高資產組合的流動性，確保有需要時能迅速提供資金維持香港的貨幣及金融穩定，及配合政府提取財政儲備存款以應對疫情

金管局：四招解股債匯「三重打擊」

香港文匯報訊(記者 殷玲玲)受制通脹加劇、主要央行急速加息、疫情反覆及地緣政治局勢緊張等多個不明朗因素，環球投資市場大幅動盪，金管局總裁余偉文昨日指出，目前的投資環境十分困難，外匯基金將可能陷入股、債、匯「三重打擊」的艱難局面，透露作出四項部署以應對市場波動。

余偉文昨於網誌匯思中表示，今年投資者管理資產時如履薄冰，加上2月起俄烏局勢引發地緣政治危機升溫，觸發了股票、債券、外匯市場的資產價格大幅波動。外匯方面，年初至今，美元趨強，使非美元資產以美元計價時出現賬面匯兌損失。接下來若美國相對於其他經濟體加快收緊貨幣政策的步伐，令美元兌其他主要貨幣繼續走強，外匯基金將可能陷入股、債、匯「三重打擊」的艱難局面。

增浮息債佔比 降非美元資產

為應付市況變化，余偉文表示有以下四項部署。第一，在美國加息的預期下，外匯基金增加了現金和浮動利率債券的比例，浮動利率債券可以更有效減低前文提及債券「息升價跌」的負面影響；第二，外匯基金適當地調整非美元資產帶來的外匯風險，以降低美元進一步轉強所帶來的賬面匯兌損失。余偉文希望透過上述兩項調動，讓外匯基金能夠維持足夠的流動性之餘，亦盡量減低美國利率波動對整體投資收入的影響。

投資組合更多元化 增流動性

第三，在過去幾年，金管局通過持有抵禦通脹的投資產品，以及加大「長期增長組合」下的另類投資(包括房地產及基建投資等實物資產)，令投資組合更多元化，更有效地分散風險。「長期增長組合」一直表現出色，自成立以來至2021年9月底的內部回報率年率達15.3%。

第四，金管局會繼續提高資產組合的流動性，確保有需要時能迅速提供資金維持香港的貨幣及金融穩定，及配合政府提取財政儲備存款以應對疫情。

余偉文表示，外匯基金投資團隊將繼續因應外圍最新局勢變化作出迅速及適當的應對，致力減低三大主要資產(股票、債券、外匯)如同時受挫對外匯基金潛在的衝擊，為維持香港貨幣及金融穩定提供強大後盾，並努力爭取中長線回報，為外匯基金的資產增值。

發改委：促進消費持續恢復

香港文匯報訊 為應對疫情對經濟及市場的影響，國家發展改革委昨在官網發表《關於進一步釋放消費潛力促進消費持續恢復的意見》答記者問文章，強調下一步在「穩」「保」「新」上下大力氣，努力促進消費持續恢復。另外，發改委又指將積極擴大有效投資，促進投資平穩增長。

文章指出，近期由於國內疫情多發，特別是有些突發因素超出預期，給經濟平穩運行帶來更大不確定性和挑戰，消費特別是接觸性聚集性消費受到較大影響，3月當月的社會消費品零售總額同比由增長轉為下降，消費恢復進一步承壓。但同時要看到的是，疫情對消費的影響是階段性的。隨着疫情得到有效管控，政策效應逐步顯現，正常經濟秩序將快速恢復，消費也將逐步回升，消費長期向好的基本面沒有改變。

在「穩」「保」「新」上努力

下一步，發改委將在「穩」「保」「新」上努力促進消費持續恢復。「穩」，着力穩住消費基本盤，落實好餐飲、零售、旅遊、民航、公路水路鐵路運輸等特困難行業紓困扶持措施，鼓勵地方加大幫扶力度，支持各地結合實際依法出台稅費減免等措施，穩住更多消費服務市場主體。

「保」，全力保障消費供給。結合疫情防控形勢和需要，確保應急狀況下及時就近調運生活物資，切實保障消費品流通不斷不亂。「新」，適應常態化疫情防控需要，促進新型消費，科學推廣無接觸交易服務，加快線上線下消費有機融合，擴大升級信息消費，培育壯大智慧產品和服務等「智慧+」消費。

擴有效投資 促平穩增長

此外，發改委又表示，積極擴大有效投資，是當前宏觀政策發力重點；未來將會同有關方面進一步加大穩投資工作力度，充分發揮政府投資引導帶動作用，更好調動社會投資積極性，積極擴大有效投資，促進投資平穩增長。

內地降外匯存準率 人幣低位彈

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)人民幣匯率持續走低，離岸價昨一度跌至6.6091的近年半低位。中國人民銀行昨晚公布，自5月15日起下調金融機構外匯存款準備金率1個百分點，由現時的9%下調至8%，以提升金融機構外匯資金運用能力。分析料此舉意味向市場釋放105億美元左右的外匯流動性。消息公布後人民幣跌幅應聲收窄。

離岸價曾跌穿6.6 近年半低位

昨日人民幣中間價較上個交易日下調313點報6.4909，為近8個月以來新低；離岸價一度跌逾800點子至低見6.6091；在岸價曾跌逾760點子至低見6.5774。不過人行在19時20分左右公布下調金融機構外匯存款準備金率1個百分點後，人民幣表現即時見反彈。而截至昨晚9時半，離岸價及在岸價分別報6.5915及6.5613，分別較上個交易日跌約653點子及約599點子。

人行對上一次曾在人民幣趨升之際，於去年12月15日起上調金融機構外匯存款準備金率2個百分點，從7%提高到9%，以致人民幣應聲走貶。如今隨着外匯流動性鬆綁，市場認為此舉有助於在短期內維持人民幣匯率穩定。

植信投資研究院高級研究員常冉表示，人行下調外匯存款準備金率，有助增加外匯流動性以調節外匯市場的供求關係，有助於穩定人民幣匯率。截至今年3月底，內地外匯存款餘額10,500億美元，是次下調1個百分點，意味向市

場釋放約105億美元的外匯流動性。

華僑銀行經濟師謝棟銘認為，從基本面向看，近期人民幣走勢可能主要受到三個因素影響，包括美元大幅升值背景下的均值回歸，中美利差倒掛下資本外流的擔憂，以及清零政策下對經濟的衝擊從而引發對經常賬戶順差的擔憂。另外，股市走弱以及近期中間價與市場預期偏離程度較大也從情緒上影響了人民幣走勢，並放大了市場波動幅度。