

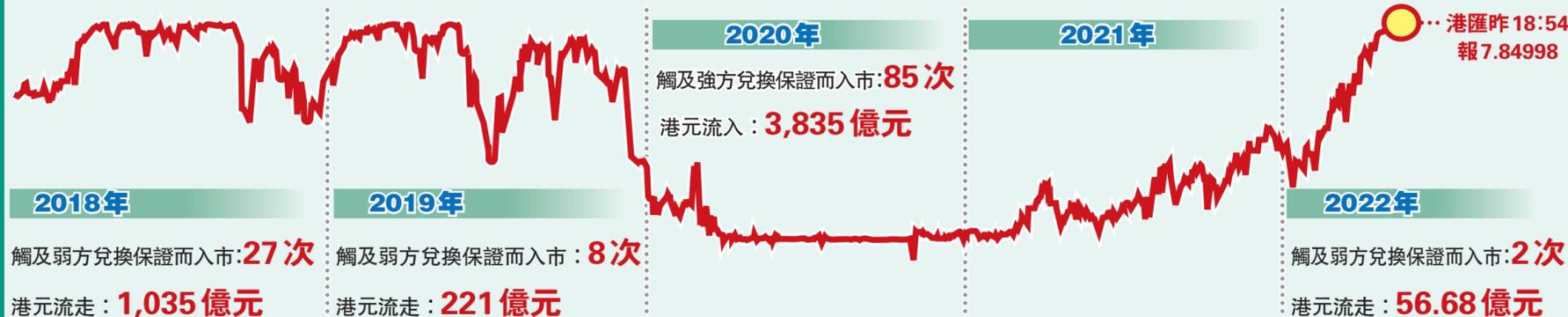
# 金管局一日兩入市撐港元

## 接錢 56.68 億 美匯強港股弱資金流走

事隔3年金管局再度入市撐港元，港元匯價於昨日凌晨及傍晚兩度觸及7.85的弱方兌換保證水平，金管局12小時內兩度「出手」共買入56.68億港元，向市場釋出約7.2億美元，為2019年5月以來首次。分析認為，隨着美聯儲日後加息速度加快，以及港股近日走勢疲弱對港元需求降低之下，港匯將持續偏弱，預計金管局未來一段時間會較為頻繁入市。

◆香港文匯報記者 殷考玲

### 金管局近年入市捍衛聯匯



### 香港金融體系防震力大大提高 (資料來源:金管局)

金融數據	截至1998年底(億港元)			截至2008年底(億港元)			截至2022年2月底(億港元)		
	總結餘	外匯基金票據及債券	貨幣基礎	外匯儲備	總資本充足比率	流動性比率	總資本充足比率	流動性比率	第一類機構: 151.9% 第二類機構: 59.1%
	25	975	1,925	1,580	17.5%	無	1,580	45%	
	1,580	1,636	5,066	1,825	14.8%		1,825		
	3,376	11,885	21,490	4,911	20.2%		4,911		

金管局昨日分別於凌晨紐約交易時段及傍晚本港交易時段兩度入市，分別買入15.86億港元及40.82億港元，合共買入56.68億港元。經過金管局入市後，銀行體系總結餘減少，本港銀行體系總結餘在下周一(16日)結算後，將縮減至3,319.23億元。

### 金管局:市場運作有序

就入市挺港元，金管局發言人昨日回應稱，港元於5月11日紐約交易時段觸發了金管局7.85港元兌1美元的「弱方兌換保證」。根據聯匯制度的設計，港元匯率按市場供求於7.75至7.85的兌換保證範圍內浮動。當港元匯率觸發「弱方兌換保證」，金管局會應銀行要求以7.85兌換保證水平買入港元沽美元，資金流出港元體系，港元拆息上升的壓力增加，有助抵消套息交易的誘因，讓港元匯率穩定於7.75至7.85的區間內，這亦是聯匯制度設計之下的正常操作。

金管局發言人續指，港元市場繼續運作有序，而聯匯制度實施接近40年以來經歷過多次經濟周期，一直行之有效。金管局亦會一如以往密切監察市場情況，繼續維持貨幣及金融穩定。

### 本港銀行流動性仍充裕

由於本港的金融體系經歷1997亞洲金融風暴及2008年金融海嘯後，防震能力已經大大提高，學者相信金管局今次入市，並非港元受狙擊，市場無需過慮。香港中文大學商學院亞太工商研究所名譽教員李兆波昨接受香港文匯報訪問時表示，近期美國加息，導致港美拆息差擴大，以及港股近日走勢疲弱，令市場對港元的需求降低，是港元呈弱勢的原因，預期短期金管局仍會出手入市捍衛聯匯，相信與港元被狙擊無關。

星展銀行(香港)經濟研究部經濟師謝家曦昨日接受香港文匯報訪

問時亦預期，美聯儲加息步伐加快，在美元強勢港元偏弱的情况下，估計金管局未來一段時間會較為頻繁入市。花旗銀行財富管理業務高級投資策略師陳正榮亦指，金管局今次入市背景與2019年相似，均是受美國加息影響，料今次美國將以更快步伐加息，相信隨港美息差擴大，會使資金流走壓力加大，金管局或會持續入市，但認為現時香港流動性充裕。

另一方面，李兆波認為，香港銀行在加息步伐上不會跟足美國，因為要衡量市民供樓負擔和企業融資成本會否加重，在經濟差的环境下如果再加息，對中小企融資成本會加大，若股市日後能重拾升勢，可減輕港元弱勢的壓力。

### 憧憬加息美匯廿年最強

美國剛公布的4月份CPI同比增長8.3%，高過預期及仍處於40年高位，市場預計美聯儲需繼續加息壓通脹，帶動美匯走強，美匯日前已升穿104關口，為2002年12月以來最高，昨日仍保持在約104.4水平。在美匯強勢下，除了港匯相應走低外，多種主要貨幣兌美元紛紛走弱，歐元兌美元昨日曾觸及1.042美元，為2017年1月以來首次，另由於英國經濟增長數據弱於預期，英鎊兌美元亦曾下跌至1.22美元，為兩年以來最低水平。

今次金管局出手撐港元其實並不罕見，於聯匯制度下，因港匯觸及兌換保證而入市是正常操作，有時是為壓港元，有時則是為挺港元。金管局對上一次「出手」是入市壓港元，港匯2020年錄得85次觸發強方兌換保證，令金管局入市壓抑港元升值，年內流入資金達3,835億元，更令當時港銀體系結餘升至4,575億元刷新高。至於金管局對上一次挺港元，是2019年8度出手挺港元，而2018年4月中至8月底，金管局亦曾27度出手挺港元。



◆陳正榮

## 1個月拆息年底料升1厘 供樓增負擔

香港文匯報訊(記者黎梓田)金管局3年來再出手撐港元，在資金流走壓力下，昨日港元拆息向上，與樓按揭相關的一個月HIBOR(香港銀行同業拆息)微升0.07點子，至0.1797厘，而三個月HIBOR則升至0.79厘，為近年高位。有專家認為，昨日一個月HIBOR微升對供樓影響輕微，惟美聯儲加息步伐若持續多幾個月就會有明顯影響，料年底一個月拆息有機會見1.2厘，即是較現時升近1厘，借500萬元每月供款增加2,500元。

### H按息有機會見2.5厘水平

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明昨向香港文匯報表示，昨日一個月HIBOR微升0.07點子對供樓影響甚微，要見明顯影響估計要待美聯儲連續加息數個月之後。本港銀行結餘資金雖然充裕，不過港息與美息存在息差，而港元兌美元匯率近日不斷觸及弱方兌換保證的7.85，在資金流走壓力下，料6月底一個月HIBOR會挑戰0.6厘至0.8厘水平，即較現時升0.4至0.6厘。

曹德明指，前晚美國公布消費者物價指數(CPI)同比增長8.3%，高過市場

預期，而美國政府計劃在今年秋季購買戰略石油儲備，亦反映美國的石油儲備逐漸枯竭，估計短期內通脹率難以受控，料美聯儲下個月及7月份仍會保持每月0.5厘的加息幅度，本港在年底一個月HIBOR有機會見1.2厘，換言之H按息有機會觸及封頂位，即是見2.5厘水平。

### 借500萬每月供款增2500元

以現時最多置業人士使用的H按來計算，借貸500萬元，H按息若升至2.5厘，每月供款將由目前約17,256元，增至約19,756元，即是增加2,500元或14.5%。

星展銀行(香港)經濟研究部經濟師謝家曦亦預計本港今次的加息速度將較上次加息周期快。他表示，港匯自2月起轉弱，港美息差升至60點子以上，加上即使前晚美國CPI沒有之前的8.5%高，美匯仍然強勢，估計港元未來一段時間將持續疲弱。他預計，金管局將繼續入市買港元，或以外匯儲備基金票據等工具，抽走市場流動性，估計一個月HIBOR會開始上升，加息速度較上次加息周期快。

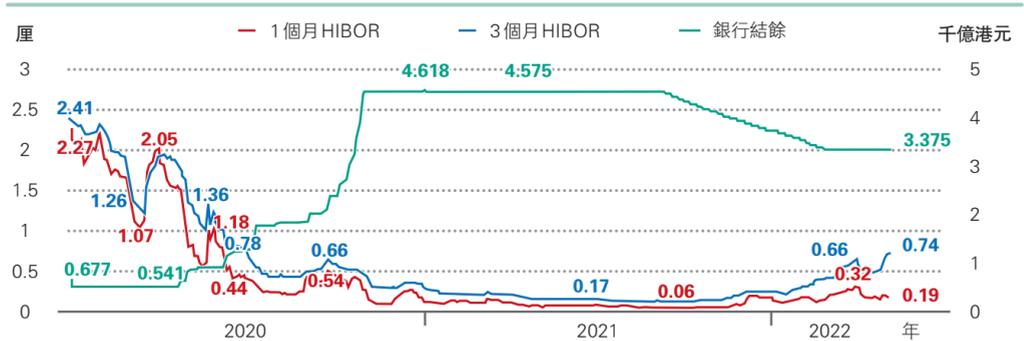
謝家曦又指，參考聯儲局在上次加息周期調升基準利率至2.5厘後，本港的最優惠利率(P)跟隨調升0.125厘，相信今年第三季尾或第四季P亦將輕微調升0.125厘。

### 銀行結餘減 拆息升幅增

中原按揭董事總經理王美鳳表示，港元資金流出是本港加息周期的正常過程，事實上，相信是次加息周期亦如過往一樣經歷4個階段：第一，港息未有跟升而導致港美息差拉闊；第二，套息活動增加等因素令港元轉弱觸及7.85弱方兌換保證水平，引發資金流出及銀行體系結餘收縮；第三，銀行體系結餘累積縮減令拆息逐步加快上升；第四，一個月拆息上升至超過1厘多水平繼而令港P上升。

王美鳳相信本港短期仍然會處於上述第二階段，港元拆息亦會隨着銀行結餘累積縮減而逐步上升，當銀行結餘累積減少至1,500億元或以下水平，料港元拆息將會加快跟隨美息上升。過往於2018年，當銀行結餘降至千億元以下水平以及一個月拆息顯著升至1.8厘，港P開始上調。

### 銀行結餘、銀行一個月及三個月同業拆息走勢



數據由2020年1月2日至2022年5月5日

資料來源:經絡按揭轉介研究部及香港銀行公會

## 離岸人民幣跌穿6.8關

香港文匯報訊(記者馬翠媚)美國公布高於預期的通脹數據，市場對美聯儲將加快加息的預期升溫，帶動美元指數應聲走強至升穿104水平，人民幣隨多數主要貨幣兌美元大幅走弱，其中離岸人民幣昨跌穿6.8關口後跌勢未停，曾低見6.8292，較上個交易日大貶近780點。官方昨公布的中間價五連跌，報6.7292，較上個交易日中間價貶2點子，為19個月以來新低。

### 美持續加息各外幣都受壓

美元指數昨持續走強，繼升穿104關

口後，曾高見104.5水平。人民幣隨多數主要貨幣大幅走弱，未理會中間價連續8天較預期偏強的信號，離岸價及在岸價均趨跌，同為2020年9月來新低。離岸價昨早段交易時間轉弱向下，在跌穿6.8關口後仍未見止瀉；在岸價同樣走低，曾跌逾740點子，至低見6.7962，不過仍力守6.8關口。截至昨晚7時，離岸價及在岸價分別報6.8114及6.7895，較上個交易日跌600點子及670點子。

有交易員指出，受累疫情影響，令在岸人民幣流動性持續較差，匯率波動加

劇，加上美國公布的通脹仍較高，市場預期美聯儲將持續加息繼續提振美元，料人民幣短期可能持續受壓。亦有交易員認為，官方昨公布中間價實際值較市場預測值偏離較多，監管層似有意緩和人民幣跌勢，但暫未見更多維穩舉措，隨着匯價再度加速下行，需重點關注監管層的政策。

### 中美10年期國債利差倒掛

華僑永亨銀行經濟師王灝庭則表示，總體而言美國當地通脹有受控跡象，相信美元升勢或放緩，但仍將繼

續在高位徘徊，料在邁向105水平有一定阻力，他估計人民幣短期內走勢或繼續取決於美元表現，若美元進一步走強，不排除人民幣有機會再下試6.8關。他又指，參考內地最新公布數據，4月CPI同比上漲2.1%，當月PPI同比則上漲8%，均高於市場預期。不過他提醒，因應內地政策以穩增長為主導，美國則聚焦打擊通脹，在中美宏觀政策分歧之下，料繼續為人民幣短線帶來壓力，未來兩周料人民幣支撐位在6.6算，阻力位6.8算。中美貨幣政策背道而馳下，亦引發兩



◆人民幣隨多數主要貨幣大幅走弱，離岸及在岸價均自2020年9月來新低。

國10年期國債息利差出現倒掛，其中美國10年期國債收益率報2.839%，中國10年期國債債券收益率2.829%。有分析認為中美債息利差出現倒掛，或削弱人民幣等內地資產對投資者的吸引力。