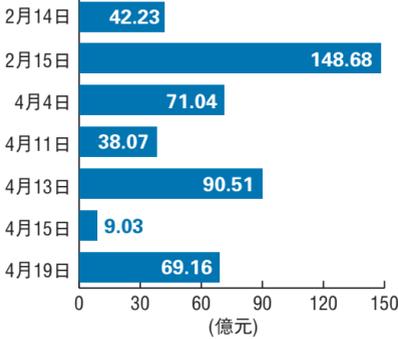




資金流走 港銀結餘高位瀉90%

跌破500億逾14年新低 金管局：不影響聯匯運作

金管局今年來承接468.72億港元沽盤



港匯持續走弱，並再度觸發7.85港元的弱方兌換保證。金管局紐約時段昨晨再承接69.16億港元沽盤，使本港銀行體系結餘在今日會跌至492.3億元，是自2008年11月以來首次跌穿500億元水平，為逾14年新低；也較2021年1月4日的4,617億元結餘高位大減近九成。金管局指出銀行體系總結餘水平不會影響聯匯制度有效運作，強調本港貨幣及金融市場運作暢順，而資金流出港元體系並不一定代表離開香港金融市場。惟投資者憂本港有加息壓力，影響股市樓市表現，恒指昨受拖累跌1.4%，連跌第二日。

香港文匯報記者 周紹基

資金流出本港情況近日有所加劇，單計本月，金管局已五度入市接錢277.81億元。而今年以來，已共有468.72億元資金流走。在美國本輪加息週期內，自2022年5月12日凌晨起，金管局已輕48度接錢，累計接錢2,889.54億港元。對比2021年1月4日銀行結餘4,617億元的「水浸」情況，最新的銀行結餘已經劇減逾89.34%。而在銀行結餘跌至現水平，業界不排除本港部分銀行會率先宣布加息。資金持續流走下，港元拆息全線上揚，1個月拆息報2.86619厘創兩週新高。

不排除有銀行率先宣布加息

港匯持續弱勢，主要與美國核心通脹保持堅挺有關，美國聖路易聯儲銀行總裁布拉德表示，美國的加息期可能接近尾聲，但他認為美息還需要再升50點子，升至5.5%至5.75%之間。消息觸發投資者預期美匯再升，資金亦從世界各地流向美國。港元拆息昨日全線上揚，隔夜息跳漲至2.1%，創近1個月新高；1個月及3個月拆息亦分別升至逾2.86%及3.54%水平。

外匯分析師指出，由於港美息差仍非常闊，港匯壓力依然存在，若總結餘跌至100億元水平，金管局或會贖回外匯基金票據，釋放流動性至銀行同業拆借市場，以確保本港資金不會「乾塘」。

華僑銀行經濟師謝棟銘表示，香港銀行體系結餘跌至500億港元以下，金管局可以從票據市場抽取流動性至銀行同業拆借市場。他又認為，本港的外匯基金票據市場龐大，有高達1.2萬億港元，意味港元流動性不太可能持續被抽

得太緊。

可調整外匯基金票據發售量

金管局昨日指出，銀行體系總結餘是貨幣基礎一個組成部分，總結餘水平不會影響聯匯制度有效運作，並會參考市場對外匯基金票據及債券的需求等因素，有需要時調整發售量。強調香港銀行體系存款總額整體保持平穩，資金流出港元體系並不一定代表離開香港金融市場。

金管局重申，聯匯匯率制度實施40年來經歷過多次經濟及利率周期，一直行之有效。美國加息不會影響香港貨幣和金融穩定，香港貨幣及金融市場繼續保持暢順運作。

息口壓力 科技股地產股捱打

不過，息口向上便影響到了區內投資氣氛。日股、A股、台股、泰股與馬來西亞股市均向下，當中滬指跌0.7%。港股也因此利淡因素而低開，跌幅一度擴大至314點，全日跌幅收窄至282點，收報20,367點，失守10天線水平。大市成交1,000億元，顯示投資者對入市有戒心。

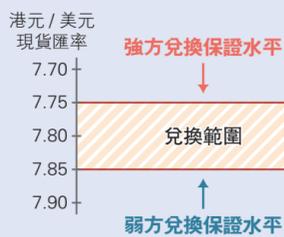
美債息上升，科技股受壓，騰訊(0700)、京東(9618)、百度(9888)、阿里巴巴(9988)及網易(9999)全部跌超過2%，僅美團(3690)逆市微升。小米(1810)雖推出新款手機，但股價照跌4.3%，快手(1024)跌4.4%。受加息預期影響，本地地產股下跌，恒地(0012)、新世界(0017)跌逾3%，新地(0016)白石角新盤「University Hill」以低價開售，亦拖累股價跌近3%，恒隆(0101)、長實(1113)跌逾2%。

港銀體系結餘今跌穿500億



聯匯匯率制度的運作

金管局提供兌換保證，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；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。



自動利率調節機制維持港元匯率穩定

金管局入市，通過使銀行總結餘增加或減少，影響港元利率(加息或減息)，從而調節資金流向。

資金流入港元(港匯強)：

當市場對港元需求大過供應，港元匯率轉強至7.75港元兌1美元的強方兌換保證匯率，金管局向銀行沽出港元、買入美元，使總結餘(貨幣基礎的一個組成部分)增加而令港元利率下跌，減少資金湧港誘因，令港匯回復至7.75到7.85的兌換範圍內。

金管局以7.75港元兌1美元出售港元

- 利率下降
- 貨幣基礎擴張
- 港元兌美元轉強
- 市場人士買入港元
- 資金流入港元

資金流出港元(港匯弱)：

若港元供過於求，港元匯率轉弱至7.85港元兌1美元的弱方兌換保證匯率，金管局向銀行買入港元，使總結餘(貨幣基礎的一個組成部分)減少而推高港元利率，重新吸引資金來港，令港匯回復至7.75到7.85的兌換範圍內。

金管局以7.85港元兌1美元買入港元

- 資金流出港元
- 市場人士賣出港元
- 港元兌美元轉弱
- 貨幣基礎收縮
- 利率上升

財庫局：新「投資移民」金額要求擬倍增



◆陳浩濂表示，新的「資本投資者入境計劃」預料今年內推出。 中通社

香港文匯報訊(記者 蔡競文)為進一步豐富人才庫及吸引更多新資金落戶，今年的財政預算案提出引入新的「資本投資者入境計劃」(俗稱「投資移民」)。署理財庫局局長陳浩濂昨日表示，政府現正釐定新計劃的細節，考慮將投資金額要求倍增，並就投資範疇在金融資產以外增加有利香港長遠發展的資產類別，包括創新科技企業，以達至吸引更多新資金和人才落戶香港，預料今年內推出。

投資範疇擴至創科企業

陳浩濂進一步解釋，新計劃將大致沿用原有「資本投資者入境計劃」的框架和申請資格，申請人在港的投資範疇和金額要求等規定則正在審視及可能作出調整。他續指，政府將於敲定有關細節和具體申請安排後作出公布，並會透過不同途徑，包括由投資推廣署專為家辦辦公室提供一站式服務的FamilyOfficeHK專責團隊，以及其派駐世界各地經濟貿易辦事處的招商引才專組及投資推廣組等，向目標客戶群作廣泛宣傳。

冀發掘港多元投資機會

被問及會否有評估機制，以衡量新計劃的成效，陳浩濂表示政府在現階段未就新計劃設立硬性的成效指標。政府會於推行新計劃後評估成效，以確保新計劃能夠有效吸引目標資產擁有者在香港調配和管理財富、發掘香港多元的投資機會。

此外，政府預計新計劃將可帶動金融及其他相關專業服務的需求，從而創造更多高質量的就業機會，更可把龐大的資金引入香港的資本市場，支持香港資產和財富管理業的蓬勃發展，並提升香港的國際資產和財富管理樞紐地位。

「資本投資者入境計劃」最初自2003年起實施，讓資本投資者自行選擇獲許投資資產類別的投資項目，藉此取得居港資格，而無須在香港開辦或合辦業務，最初投資門檻為650萬元，及後到2010年10月提升至1,000萬元，而且房地產暫列為該計劃下獲許的投資資產類別，而可投資的資產則有在港交所上市的公司股票、債券和存款證等。該計劃實行11年後到2015年停辦，今年2月財政預算案公布重啟計劃。

瑞士寶盛：大中華財管市場機遇巨

香港文匯報訊(記者 岑健樂)瑞士寶盛看好本港財富管理業務前景，公司近日在香港太古坊二座設立新辦公室，面積達10萬平方呎。該行指出，隨著大中華區財富管理市場快速增長，看到巨大的潛在擴張和投資機會，全球疫情緩和將推動大中華區經濟持續增長。

瑞士寶盛大中華區主管及香港分行行長威志雄表示，香港是重要的戰略樞紐和連接大中華區的門戶，自2006年在香港開展業務以來，該行在大中華區錄得顯著增長，該行目前共有超過500名員工為大中華區客戶提供服務。

港星各擁優勢可互補

該行亞洲區財富和稅務規劃主管袁漫雪補充，超高淨值客戶一般會同時捕捉香港與新加坡市場的獨特優勢，香港是內地的門戶，新加坡則接近東南亞及印度市場，兩地可以做到優勢互補。

瑞士寶盛執行委員會成員及亞太區首席執行官李光榮表示，在過去20年，亞洲已經成為該行業務的核心區域，並是第二大本土市場，佔全球業務的25%。該行對亞洲強勁的經濟增長潛力充滿信心。

另外，瑞士寶盛宣布為亞太區超高淨值客戶和其下一代舉辦家族財富規劃證書課程，讓客戶可深入了解家族財富規劃的運作。袁漫雪表示，家族未能達至財富傳承的目標，一般並非稅務問題，也不是管理不善，而是家族成員之間互不信任，故希望透過有關課程，讓客戶能夠長期有效和可持續地管理財富和家族企業，避免出現「富不過三代」的情況。

港銀體系結餘不會「清零」



資金續流出港元市場，港銀體系結餘今日跌穿500億元，重返2008年水平，為逾14年來最低。今年自2月中以來，金管局7度入市共接468.72億港元沽盤，以這樣的走勢速度，不少人都相當關注港銀體系結餘「清零」？答案是可能性相當低，主因根據貨幣發行局制度的運作機制，港銀體系結餘不會跌至零，同時金管局亦有「工具」去舒緩銀根緊絀情況。

港銀體系結餘由在2021年曾高見逾4,600億元，至今大減近九成，現時資金流走主要受累港美息差擴大，市場套現交易誘因增加下，資金湧向高息的美元。而美國下月議息在即，市場大多預期美國將再加息0.25厘，港元一個月拆息昨升至2.86619厘，不過比起美元1個月LIBOR為4.95271厘，港美息差仍有逾2厘差距。

雖然金管局近日頻頻入市接錢，惟按照聯匯制度的防禦機制，當外匯基金賬上的銀行體系總結餘減至某水平，意味貨幣基礎收縮下，就會推高港元拆息，吸引資金回流港元，屆時港匯將保持穩定。其中最經典例子，是1997年港元受狙擊下，隔夜拆息曾升至接近300厘。

金管局可藉減發票據「放水」

除了向來行之有效的聯匯機制外，金管局亦可運用「工具」去釋出流動性，如透過減發外匯基金票據，變相「谷大」港銀體系總結餘。參考金管局2020年時為首次透過減發票據為市場「放水」，而有關減發票據僅涉及貨幣基礎組成部分之間的轉移，即減少外匯基金票據及債券，但增加銀行體系總結餘。而截至上月底，本地貨幣基礎為19,038億港元，包括負債證明書、政府發行

的流通紙幣及硬幣、銀行體系結餘，以及已發行外匯基金票據及債券。

加息吸資 難免打擊股樓經濟

雖然監管機構有不同工具去監測及管理市場流動性，但結餘大減對市民亦非毫無影響，主因銀行為吸引資金回流而大幅加息的情況下，本地樓市、股市及企業借貸成本等也會付出代價，同時或承受因全面的經濟調整、通脹等而帶來的痛楚。同樣地參考1997年隔夜拆息曾高見300厘的例子，當時往後的一年，香港樓價和股票貶值了差不多一半，經濟亦需一段時間才復原。而在本輪美國加息周期下，港銀雖然只加了3次息，累計只加了0.625厘，但樓市亦下跌了約15%。

香港文匯報記者 馬翠媚