

內地三金融部門今亮相 公布穩定市場新措施



●中國人民銀行、國家金融監督管理總局、中國證監會三大監管機構將於今日（7日）上午9時舉行新聞發布會。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）為應對美國關稅政策帶來的影響，內地擬再推出新一輪穩定市場措施。國務院新聞辦公室昨日預告，中國人民銀行、國家金融監督管理總局、中國證監會三大監管機構，將於今日（7日）上午9時舉行新聞發布會，負責人介紹有關「一攬子金融政策支持穩市場穩預期」情況。

「新型政策性金融工具」或登場

內地去年下半年起，國家多個部委亦曾多次聯合召開記者會及聯手發布穩定市場措施，近期人行等部門亦多次提及適時「降準降息」。此前的4月中央政治局會議中提及「創設新的結構性貨幣政策工具，設立新型政策性金融工具」的表述，市場預期這些政策有望在今日的發布會上亮相。

東吳證券上月在中央政治局會議結束後發布研報指出，結構性貨幣政策工具一般指央行創設再貸款工具，以「報銷機制」定向扶持重點領域和行業，預計人行將創設支持科技創新、穩定外貿等領域的新型再貸款，以及政治局會議明確設立「服務消費與養老再貸款」。根據人行官網顯示，截至今年首季末，結構性貨幣政策工具共存續10項，餘額合計5.9萬億元（人民幣，下同）。人行早前披露，截至去年第三季末數據，各類再貸款的利率維持在1.75%。

再貸款利率或將適度下調

東吳證券亦預計，人行將拓寬再貸款額度和使用規模，同時再貸款利率或適度下調；以當前6萬億元再貸款餘額計算，利率下調25個基點，也將為商

業銀行節省150億元利息，「實現結構性降息也是降息的政策效果」。對於「設立新型政策性金融工具」這一表述，市場普遍則認為，「政策性金融工具」意指2022年中旬約7,400億元支持重大項目建設的政策性、開發性金融工具，從其誕生之初即發揮着「準財政」工具職能。該行認為，這意味將繼續由國開行、農發行和進出口行主導，創設定向支持外貿、科創和消費等領域的「準財政」工具，同時人行通過PSL（抵押補充貸款）等常設結構性工具為其提供資金支持。

在4月下旬召開的中央政治局會議強調，將創設新的結構性貨幣政策工具，設立新型政策性金融工具，支持科技創新、擴大消費、穩定外貿等；並盡快清理消費領域限制性措施，設立服務消費與養老再貸款。

港外匯基金季賺672億 今年加強防禦

金管局：縮短美債年期 擴大非美元資產投資

受惠債券、港股及外匯投資大賺，香港外匯基金今年首季投資收入672億元，按年增7.8%，扭轉去年第四季203億元的虧損。今年第二季起，美國挑起的關稅戰重燃市場對通脹及環球經濟衰退的憂慮，資金逃離美元資產，投資環境變得更为複雜。金管局總裁余偉文昨日表示，近年已陸續將外匯基金投資組合分散至非美元資產，包括人民幣、歐元、日圓和英鎊等，投資類別也分散至私募投資等，基金內「支持組合」和「投資組合」的美元資產已經由90%以上，降至約79%，同時亦將美債的投資年期縮短，加強防禦性部署。

●香港文匯報記者 殷考玲

兩年來外匯基金季度表現(單位:億港元)

年度	2025年	2024年				2023年			
季度	第一季/按年變幅	第四季	第三季	第二季	第一季	第四季	第三季	第二季	第一季
整體投資收入	672/+7.8%	(203)	1,290	478	623	1,201	(105)	84	1,080
香港股票	164/虧轉盈	(67)	219	89	(23)	(50)	(57)	(81)	33
其他股票	(28)/盈轉虧	31	182	115	363	331	(80)	230	255
債券	406/+61.7%	116	664	328	251	710	157	141	439
外匯	130/虧轉盈	(274)	81	(115)	(48)	88	(75)	(270)	252

註：（）括號表示為虧損

製表：香港文匯報記者 殷考玲

外匯基金今年第一季表現，香港股票按年轉虧為盈，錄得164億元收入；債券收入錄得406億元，按年升61.7%；外匯收入則為130億元，按年由虧轉盈；其他股票虧損28億元，按年由盈轉虧。金管局於立法會財經事務委員會的簡報會文件指出，今年第一季投資環境變得更为複雜，利率方面由於美聯儲維持利率不變，其他央行則逐步降息。投資者對風險較低的資產需求增加，美國國債收益率普遍下跌，其中10年期國債收益率第一季下跌36個基點至4.21%。

美元資產由佔90%降至79%

金管局續稱，全球股市表現不一，標普500指數繼2月創下6,144點的歷史新高後，受通脹擔憂加劇和地緣政治緊張拖累，於3月跌入回調區域，整季下跌4.6%。相反，歐洲市場受惠於企業盈利向好和擴張性財政政策等因素，股市上揚。在中國促進國內消費和人工智能的政策提升投資者情緒，亦帶動香港股市反彈。匯率方面，受關稅政策不確定性引發經濟增長憂慮，美元兌其他主要貨幣普遍轉弱。

余偉文提到，外匯基金內美元資產已降至約79%，現

時已不斷縮短持有的美國國債年期以作防禦性部署。然而，外匯基金部分投資需要用作支持貨幣基礎，所以仍需要持有流動性高的美元資產。他又稱，目前美債仍是流通性最高的資產，而且各央行儲備亦有近七成是美元計價，要做到分散投資也需要時間，所以他預計未來一段時間美元仍是最主要的儲備資產。

4月投資環境急劇轉差

第一季香港股票按年轉虧為盈，錄得164億元收入。余偉文解釋，港股第一季受惠人工智能熱潮及內地推出的支援措施，吸引資金流入從而帶動港股累升約15%，是環球最好表現的市場之一，惟後續的表現要視乎關稅、內地政策、新股市場表現等因素。

金管局副總裁李達志則表示，全球宏觀經濟環境受到美國貿易和外交政策不確定，影響市場對經濟衰退的擔憂加劇，導致4月投資環境急劇轉差。他續指，如果貿易戰持續會對全球貿易造成重大損害，或會推高全球通脹，從而影響主要央行的貨幣政策，加上貿易衝突有可能導致地緣政治局勢升級，令到市場波動加劇。

金管局4日4度入市 1294億熱錢湧港



●金管局昨日兩度出手壓抑港滙升勢，共向市場注資逾733億港元。

香港文匯報訊（記者 殷考玲）港滙近日頻繁觸及7.75強方兌換保證，金管局自上周六至昨日的4日時間內4度入市，累計注資1,294.02億港元。金管局總裁余偉文昨日解釋，近期推動港元需求有三大主要因素，分別為近期港股表現理想，以及市場憧憬香港即將迎來大型新股上市，兩者也增加對港元需求，第三是有大量亞洲貨幣短倉平倉。他預期港元短期仍走強，而港元市場交易暢順有序，未見不尋常情況出現。

北水流入等多項因素推升港匯

金管局昨昨日內兩度出手承接美元沽盤，分別向市場沽出605.43億港元及127.88億港元，合共約733.31億港元，至周四（8日）本港銀行體系結餘增至1,741億元。金管局自上周六至昨日已經4度入市，累計涉及約1,293.9億港元。

對上一次港元觸及7.75強方兌換保證而導致金管局入市，是2020年4月至10月期間，其間金管局合共85次入市，累計向市場注入逾3,600億港元。

金管局本輪暫已四度接錢

次數	日期	注資(港元)
4	5月6日	127.88億
3	5月6日	605.43億
2	5月5日	95.32億
1	5月3日	465.39億
		合計:1,294.02億

資料來源：金管局

對於近日港元強勢，余偉文解釋稱，推動近日港元需求有三大主要因素，主要為近期港股表現理想，大量「港股通」南向資金流入股市，增加對港元需求；再者，市場近期憧憬香港將迎來大型新股上市，加上港股未來兩至三個月即將進入香港派息期，市場對港元需求持續增加；第三是大量亞洲貨幣短倉平倉，特別在4月初美國公布「對等關稅」消息後更為明顯，所以不只是港元，其他亞洲貨幣例如是新台幣、韓圓、泰銖等，過去數天匯價均有上升。

銀行水浸 港元拆息全線下跌

熱錢泊港，港元拆息全線下跌，當中與樓按相關的1個月拆息下跌32.86點子至3.65506厘。其他拆息方面，隔夜息報3.41393厘，跌88.61點子，1星期拆息報3.51786厘，跌58.21點子，2星期拆息報3.61107厘，跌46.19點子。至於中、長線拆息方面，3個月拆息報3.74119厘，跌27.28點子，6個月拆息報3.81911厘，跌23.09點子，12個月拆息最新報3.85488厘，跌21.6點子。



●金管局總裁余偉文表示，要做到分散投資也需要時間，預計未來一段時間美元仍是最主要的儲備資產。

美匯失守100大關 人民幣中間價六連升

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中美貿易戰火重燃，燃起市場對美國資產的憂慮情緒，全球資金正悄悄撤出美元區。美元指數再度失守100大關，市場對沖美元貶值需求大增下，亞洲貨幣普遍走強，反映國際投資者正在重新部署資產配置。人民幣中間價連升六天，見1個月高位，官方昨日開出人民幣中間價報7.2008算，較上個交易日上調6點子。有分析認為，為反映關稅影響和貨幣政策寬鬆前景，料中國人民銀行傾向人民幣維持區間波動或適度貶值。

人民幣在岸結匯購匯活躍

「五一」長假結束後首日，在岸人民幣高開高走，且隨美元從盤中高位回落，離岸人民幣早段交易時間曾收復7.2關口，至高見7.1993。截至昨晚7時，離岸人民幣及在岸人民幣分別報7.2133及7.2174，美元指數報99.71。綜合多位交易員表示，在岸市場客盤日內結匯、購匯雙向活躍，整體以結匯偏多，且銀行自營也以賣出美元為主，推動人民幣走升。他們又指，看到中資大行於日內不時買入美元，平滑匯率波動。

華僑銀行香港經濟師姜靜表示，市場猜測美國的貿易夥伴在貿易談判前推動貨幣升值，亞太區貨幣兌美元急升，美元指數繼續在99至100區間波動，預料美匯支撐位在98.9、97.9點（今年低位）。短期內，市場關注中美貿易

對話及貿易協議進展，或有助改善市場風險情緒，她認為在此背景下，或支持周期性貨幣反彈，及支撐歐元、英鎊等G3主要貨幣。

星展：人民幣或啟適度貶值

星展香港環球市場策略師李若凡表示，受惠美國國債收益率曲線向下移動、中美關稅戰緩和的希望、中國出口商的美元拋售及人民幣空頭回補，這一系列利好人民幣因素，共同推動離岸人民幣向上。她又提到假期流動性稀薄，加快人民幣升勢，令其一度收復7.2算關口。然而，她提醒即使中美雙方達成貿易協議，也不意味關稅戰會結束。為反映關稅影響和貨幣政策寬鬆的前景，她預期人行可能傾向人民幣維持區間波動或適度貶值，並將在岸人民幣中間價維持在7.2算。



●有業界人士認為，短期內，市場關注中美貿易對話及貿易協議進展，或支持周期性貨幣反彈。

上海金交所傳來港設倉庫 助港建國際黃金交易中心

香港文匯報訊（記者 莊程敏）特區政府在今年的施政報告中提出要構建國際黃金交易中心及推動建設大宗商品交易生態圈，相關計劃在近日有眉目。彭博社昨日引述消息指出，上海黃金交易所計劃將倉庫網絡擴展至香港，以提升包括貴金屬在內的人民幣計價產品在境外的影響力。

消息說，新金庫將由中國銀行的一家子公司負責營運，惟未有具體時間表；新增的香港金庫將納入國際客戶用於黃金交易與儲存的物流網絡中。目前上海黃金交易所設在上海設有兩個金庫，另有一個設在深圳。

推動滬金品種交割國際化

彭博的報道又提到，貿易戰刺激市場對避險資產的需求，令金價屢創歷史新高。作為全球最大黃金消費國之一的中國，亦在散戶大量買入的推動下，令上海期貨交易所的交易量創新高。

中國人民銀行、金融監管總局、國家外匯管理局及上海市政府4月21日發布《上海國際金融中心進一步提升跨境金融服務便利化行動方

案》，首次提出「探索上海黃金交易所特定品種交割國際化，設置境外交收庫」。

港提升大宗商品市場地位

市場人士認為，上海黃金交易所在香港設立境外倉庫，可以吸引國際投資者。這一布局也與香港致力於提升其在全球大宗商品市場地位的目標相符。今年1月，交易銅、鋁等基本金屬的倫敦金屬交易所（LME）已將香港納入許可交付地點。

特區政府今年的施政報告提出本港要構建國際黃金交易中心和推動建設大宗商品交易生態圈。財政司司長陳茂波早前亦提到，政府計劃先在香港增加黃金倉儲設施，並加速擴大相關配套業務，之後擴充衍生交易，逐步搭建完整生態圈。去年底已成立工作小組，在交易、監管及推廣制訂方案。

成立於2002年的上海黃金交易所是中國實物黃金交易的主要平台。該所於2014年通過設立國際板，推出人民幣計價的離岸黃金交易，並隨後發布人民幣計價的黃金基準價格。