

港匯逼近7.85 弱方兌換保證

余偉文派定心丸：聯匯自動調節屬正常運作

港匯近期持續偏弱，步步逼近7.85弱方兌換保證水平，引發市場對資金外流、金管局入市及拆息走高的連鎖憂慮。金管局總裁余偉文昨日透過《匯思》親自解畫，點出導致港匯近期持續偏弱的兩大主因：一為港美息差拉闊；二為大型IPO需求退潮。同時，他向市場大派定心丸，指聯匯制度的「自動利率調節機制」正發揮預期作用，呼籲市民及投資者理性看待利率風險。截至昨晚8時，港匯報7.8479。

●香港文匯報記者 周紹基

美聯儲9月宣布3年來首次加息，受套息交易及股市集資需求降溫拖累，港匯近期逐步走弱，極度貼近7.85弱方兌換保證。余偉文提到，港匯在4月至5月期間大致在7.83至7.838之間上落，而自6月中起逐步走弱，最近在7.846至7.8475左右水平徘徊，進一步貼近7.85的弱方兌換保證。

港美息差預期誘發市場減持港元

余偉文指出，近期港匯偏弱主要反映兩大因素影響：一是港元與美元的息差擴大誘發的套息交易；二是與股票市場相關的港元需求回落。他續稱，環球股票市場反覆，港股交投自今年中高位回落，大型集資活動影響減退，加上季結和上市公司派發股息等資金需求較旺盛的時間剛過去，相關港元需求隨之減少。

余偉文提到，美聯儲主席在議息後表達當前貨幣政策仍偏向寬鬆，反映若通脹持續高於目標，美聯儲有空間採取進一步行動壓制通脹。地緣政治局勢緊張，能源價格上漲，及美國當地經濟因人工智能(AI)投資熱潮維持較快增長，均透過不同渠道增加通脹壓力。市場普遍上調美元利率的預期路徑，若通脹未有回落跡象，估計今年內至明年上半年，美聯儲還有可能需要再加息。因此港美息差的預期，亦誘發市場包括銀行同業及短線資金等因息差考慮而減少港元頭寸，令港匯偏弱。

展望港匯短期走勢，余偉文指出，受資本市場活動、市場對套息交易的胃納、本地市場流動性情況，以及美聯儲貨幣政策展望等因素影響。就目前情況而言，若港美維持明顯息差，聯匯制度的自動利率調節機制會導致港元走弱，甚至觸發「弱方兌換保證」令銀行體系總結餘下降、港元拆息逐步上升、穩定港匯於兌換保證水平之間。

翻查資料，金管局對上一次入市撙港元，是



港匯去年以來走勢



2025年6月26日，在紐約時段向市場沽出美元，買入總值94.2億港元。當時港元由同年的5月處於「強方兌換保證」水平急劇走弱，在約1個月時間跌至「弱方兌換保證」，令金管局由沽港元買美元，改為沽美元買港元。

市民置業應做足利率風險管理

面對外界關注金管局近期是否需要再度出手入市，余偉文明確指出，會否及何時觸發弱方兌換保證受多種變數影響，難以準確預測。但他重申，聯匯制度的精妙之處在於其自動調節機制，當港匯觸及7.85，弱方兌換保證將自動觸發，金管局買入港元、沽出美元，銀行體系總結餘隨之下降，港元拆息將逐步被推高，收窄港美息差，從而令資金流向回穩，將港匯穩守於7.75至7.85

的兌換保證範圍內，這是制度設計所在和行之有效的正常運作。

對於普羅大眾與投資者而言，最切身的關切莫過於存貸利率的變動。余偉文強調，銀行的存貸利率調整一般會考慮同業市場資金供求、拆息和現時相關利率水平，以及本身的資金成本結構等因素，以評估是否需要調整及調整的幅度。在當前環球經濟與金融環境高度不明朗、資金流向頻繁變動的時刻，市民在作出置業、投資或企業借貸決策時，務必充分評估並做足利率風險管理，以應對拆息逐步走高可能帶來的還款壓力。

在當前環球經濟及金融環境不明朗、資金流向頻繁變動的情況下，他重申金管局會密切監察金融市場情況，並透過聯繫匯率制度維持香港的貨幣穩定。

畢馬威看好港全年IPO集資達5000億

香港文匯報訊（記者 莊程敏）A+H上市繼續成為香港IPO市場的主要增長引擎。畢馬威昨發布《中國內地及香港IPO市場2026年第三季回顧》顯示，目前活躍上市申請已超過600宗，香港有望錄得歷來最強勁的年度集資表現，全年集資額有機會達到5,000億元，是各大行預測中最牛。畢馬威稱，香港IPO首9個月，共有116宗新股上市，集資總額突破3,880億元，為去年同期的兩倍以上。隨著市場勢頭持續強勁，香港有望打破2010年創下的4,270億元年度集資紀錄，創下歷來最高年度集資額。

AI企業將成IPO重要推動力

畢馬威中國香港資本市場組主管合夥人劉大昌表示，充裕的上市申請儲備，加上市場制度持續優化，將有助支持IPO市場的勢頭延續至第四季及之後。若市場環境維持穩定，而現有申請項目按預期推進，香港全年IPO集資額有望創下歷史新高，並有機會逼近5,000億元。該行預計，人工智能(AI)企業將成為下一輪大型上市浪潮的重要推動力，而Anthropic的上市計劃更有潛力成為史上最大規模



●香港IPO市場首9個月，共有116宗新股上市。圖為今年7月7間公司一齊敲鑼。

IPO。

報告指出，首三季共有37宗A+H上市，數目為去年同期的三倍以上，集資額亦增長逾180%，佔香港IPO集資總額近七成。科技及創新企業繼續成為香港IPO市場的重要增長動力。

期內，共有19家特專科技公司按《上市規則》第18C章上市，集資額達362億元；相比之

證券業上半年淨盈利增21%至517億元

在經紀行的主要收入來源當中，交易佣金及利息收入較2025年下半年增加13%至454億元，部分抵銷資產管理相關費用收入下降21%至244億元的影響。證券行業總收入持續增長，增幅為4%。支出方面，開支及利息支出輕微下跌2%，有助推動盈利增長。

交投活躍帶動創新高

聯交所參與者的合計淨盈利總額為237億元，增幅達20%。按成交額計規模屬中型的B組經紀行表現最佳，其淨盈利急升37%至128億元。其次為C組經紀行，其淨盈利增長24%

香港文匯報訊（記者 周紹基）美聯儲貨幣政策走向備受關注，多間大行發表報告，分析環球經濟、資本市場前景。瑞士嘉盛銀行首席經濟師兼經濟研究分析部主管Karsten Junius認為，美聯儲料將會穩步收緊貨幣政策，又指目前金融市場已反映未來一年加息約90個點子的預期合理。他指出，人工智能資本開支熱潮為全球經濟帶來強勁動力，加上能源價格高企，帶動了近期的全球債券拋售潮。

瑞士嘉盛銀行認為，儘管通脹仍然高企，但其走勢並未顯示美國需要大幅提前加息，未來一年若加息90點子，力度已足以令通脹回歸目標水平，聯儲局較可能循序漸進地作出穩而有序的政策調整。

至於股市方面，銀行股將是即將展開的第三季業績期焦點。鑑於近期市場曾預警固定收益交易活動放緩，投資者將密切注視銀行的交易業務收入。隨著目前新股活動放緩及信貸利差擴大，貸款減值撥備將成為另一大關注重點。除銀行股外，受惠於煉油利潤率擴大，能源股業績料可達到目前極高的市場預期。而各超大型科技股在本月底陸續公布業績時，其AI資本開支指引仍將是市場關鍵所在。

料明年上半年樓市或現「小陽春」

香港地產市場方面，戴德梁行副董事總經理及香港研究部主管鄧淑賢早前表示，考慮到第三季樓市交投放緩，將今年全年住宅成交量預測調整至約67,000至68,000宗水平。價格方面，若第四季利率再升，樓市短期預期會繼續整固，全年住宅樓價在7%增幅左右窄幅上落，與今年首8個月升幅相若。至於租務市場，在專才、學生及新來港人士的租賃需求支持下，全年住宅租金有望升5%至7%。

她指出，雖然現時對樓價的預測，較上次10%的升幅預期有所下調，但她認為，由於市場仍受租金上升所支持，因此不會過度下調預測數字，料第四季樓價介乎正負1%至2%區間上落。

戴德梁行香港估價及顧問服務部高級董事黎劍明則指出，隨著美國加息，該行9月詢價量相對於5月年內高位回落35%。他預期，若美國再加息，因應港息抽高及資金壓力，今次港銀較有可能跟加。但黎劍明亦指出，在第四季至明年初樓市轉淡靜的預期下，有助於購買量的累積，一旦明年不再加息，更料明年上半年可能出現「小陽春」。

料明年上半年可能出現「小陽春」。

下，過去3年同類IPO合計僅有8宗。A+H上市企業、科技企業及其他新經濟企業在申請項目中仍佔相當比重，預期相關板塊將繼續成為2026年第四季以至2027年香港IPO市場的重要增長動力。

首三季全球集資額港排第二

內地市場方面，A股市場首三季共錄得134宗新股上市，集資額達2,544億元人民幣，上市宗數及集資額較去年同期分別上升41%及125%；期內，內地領先DRAM芯片製造商長鑫科技上市，集資額達666億元人民幣，佔科創板集資總額超過六成。

以全球計，今年首三季IPO市場保持強勁勢頭，共錄得944宗上市，集資額達2,899億美元。儘管上市宗數持平，集資總額卻大幅增長160%，反映全球IPO市場的集資活動愈趨集中於少數超大型交易。截至目前，規模最大的兩宗IPO分別為SpaceX及SK海力士，兩者均於納斯達克上市，合共集資1,128億美元，佔全球新股集資總額接近四成。納斯達克亦因而位居全球集資額榜首，香港、上海、紐約及深圳證券交易所則緊隨其後。

至45億元。

證監會中介機構部執行董事葉志衡表示，香港證券業在本年度錄得更強勁的盈利表現，主要受惠於交易活動增加及投資者參與度提升，這反映出香港證券市場具備良好韌力，能夠在不斷變化的市場環境下靈活應對，同時維持穩健的財務基礎。展望未來，為維持市場的高質量發展，證監會將繼續與業界保持合作，致力提升風險管理、營運韌力和操守標準，這些範疇對鞏固投資者信心及加強香港作為領先國際金融中心的地位至關重要。