

港推人民幣拆息定價 打造離岸利率標桿

新加坡的離岸人民幣市場發展一日千里，最近表示有意推人民幣新加坡銀行同業拆息，不過本港又先行一步，昨宣布今年6月推人民幣香港銀行同業拆息（CNH HIBOR），成為首個有此定價機制的離岸市場。此機制可更清楚反映人民幣於國際市場的定價水平，提升透明度，推進人民幣國際化，同時此舉盡顯香港為人民幣市場的重要功能及地位。分析指出，本港今年人民幣發展快速，在新引入的機制下，銀行可推浮息產品，點心債及人民幣貸款有望比去年翻倍。

本報記者 湯夢儀

香港雖然是離岸人民幣市場一哥，但遲遲未有CNH HIBOR，只靠多間銀行自願於財資市場公會網站發布其拆出利率，未有正式數字，業界及市民都缺乏一個有公信力的參考。財資市場公會行政總裁張泰強表示，銀行間人民幣拆借量由初期只是港幣拆借量的5%，升到目前的45%，每月達230億美元（1794億港元）。因此，該會認為時機成熟，6月推出CNH HIBOR，以促進離岸人民幣貸款市場、利率掉期市場發展，及協助市場參與者對沖人民幣業務的利率風險。

同業拆借量達1794億

未來CNH HIBOR將包括隔夜、1個星期、2個星期、1個月、2個月、3個月、6個月及12個月的期限，並根據15至18間活躍於人民幣同業市場的報價銀行所報利率計算定出。監管方面，CNH HIBOR的機制會與港幣HIBOR的看齊，會提供報價指引；金管局貨幣管理部助理總裁劉應彬表示，3個月內的期限會較多用到，但人民幣一年期貸款亦強勁，所以認為有需要提供12個月期限。

有銀行對此表示歡迎。中信銀行（國際）司庫陳鏡沐表示，CNH HIBOR是重要市場基建，日後點心債及人民幣貸款不會只是定息，銀行將參考CNH HIBOR推出浮息產品，又指今年人民幣發展快速，加上新引入機制的正面影響，點心債及人民幣貸款有望比去年翻倍。該行今年目前為止的人民幣貸款按年升超過六成。他又提到，機制雖與人民幣存息無直接關係，但銀行積極推新產品，需吸更多存款，或會推高存息。

撤人幣未平倉淨額上限

昨日金管局同時宣布，因應人民幣資金池已有足夠深度，取消人民幣未平倉淨額及流動資產比率的要求，令銀行有更大空間，撤銷以上兩項要求後，有關人民幣的監管要求會與其他幣種一樣。星展銀行（香港）財資市場部高級副總裁王良享表示，撤銷要求令銀行靈活性大增，以前因未平倉淨額要求而不能參與市場的銀行，現時可投入市場，影響很大。

滙豐香港區總裁馮婉眉表示，香港推出人民幣香港銀行同業拆息定價，標誌着於金融基建上領先同儕，進一步支持人民幣成為國際貨幣及發揮影響力，亦為有意涉足離岸人民幣市場的借貸人及投資者帶來更高的透明度。她又指出，歡迎金管局撤銷人民幣未平倉淨額上限的決定，認為此舉能令銀行在管理離岸人民幣持有倉上有更大彈性，亦有助銀行發展貸款及貿易融資業務；而撤銷人民幣未平倉淨額上限，令銀行在管理外匯風險時，離岸人民幣的處理方式與其他貨幣的處理方式看齊，證明離岸人民幣市場發展日趨成熟。另銀行公會歡迎金管局宣布有關人民幣業務的新發展。

推人幣香港銀行同業拆息定價時間表

日期	內容
5月	委任計價代理及報價銀行
6月初	完成系統開發及測試
6月	推出人民幣香港銀行同業拆息



港人幣貿易結算8300億創新高

金管局總裁陳德霖昨出席論壇時公布，今年首季，經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易合共有8300億元（人民幣，下同），比去年同期增加45%，創出歷史新高。另於3月底，人民幣客戶存款及存款證的總額比2月增300億元，達到8100億元。

料全年結算增長20%

對此，香港中華廠商會副會長吳清煥承認，愈來愈多海外買家願意以人民幣作為結算貨幣，主因是近年人民幣在海外的流通性愈來愈高，另一原因則是內地各項營運成本與日俱增，但買家又以不同理由拒絕加價，最終只得將結算貨幣由以往的美元或歐元變為人民幣，作為彌補各項成本上升的代價。

有港商指出，現時願意以人民幣作為結算貨幣的企業，多數本身在中國擁有內銷業務，有一定數量的人民幣收入，故此以人民幣作為支付貨幣，亦只是「左手交右手」的動作。同時，金融海嘯淘汰了不少中小企，令製造商數目大減，加上部分買家理解廠家成本上升，故較以往容易接受以人民幣為結算貨幣。

中信銀行（國際）首席經濟師兼研究部總經理廖群則認為，45%的高增長難維持，料全年人民幣貿易結算增長為20%。他指，國內出口首季增長18.4%雖有水分，但除去後表現仍比預期好，推動人民幣貿易結算增幅。

另外，同樣出席論壇的財經事務及庫務局副局長梁鳳儀表示，本港證監會與台灣金管會有簽訂備忘錄，討論有關本港金融產品如A股ETF在台灣買賣，而目前已有數隻在本港上市的ETF在台灣買賣；過去亦有本港發行商與區域銀行合作，包裝RQFII產品於當地買賣，如有A股ETF已在日本買賣。

人民幣貿易結算

經香港處理的人民幣貿易結算交易（期內總額）	
2013年首季	8300億元人民幣
2012年	26325億元人民幣
2011年	19149億元人民幣
2010年	3692億元人民幣
人民幣存款（不計及存款證）	
截至今年3月底	8100億元人民幣*
2012年	6030億元人民幣
2011年	5885億元人民幣
2010年	3149億元人民幣

*包括存款證
數據由金管局提供



▲人民幣兌美元中間價昨日報6.23，比上一交易日升值84個基點，再創歷史新高

匯率中間價再攀高位

【本報記者葉勇、倪巍晨上海二十五日電】人民幣兌美元即期收盤與中間價昨日雙雙創下歷史新高，從中國外匯交易中心披露的數據顯示，4月25日人民幣兌美元中間價報6.23，比上一交易日升值84個基點，再創歷史新高。近期人民幣匯率呈現持續走高，由6.26一直破位，6.25、6.24到6.23，人民幣對美元匯率中間價在短短不到一個月時間內連破四關。人民幣即期成交價格收報6.1707，而年初以來已升值0.97%。

中國外匯投資研究院院長譚雅玲二十五日對《大公報》表示，人民幣今輪短期升值與投機套利資金炒作有很大關係，而非企業和經濟發展的需要。譚雅玲認為，人民幣升值與經濟基本面顯然是背離的，當前內地經濟正在面臨轉方式、調結構，而且雅安地震對經濟也造成負面影響，從股票市場來看，也在持續下跌。人民幣升值與當前資產價格的走勢是背離的。而且，對於人民幣匯率機制來說，應該是一個波動區間，具有兩面性和雙邊走勢的特點，這樣才能加大對沖資金下注的難度。

摩根大通董事總經理兼中國區全球市場業務主席李晶認為，當前經濟形勢不支持人民幣後市繼續升值。因為1月份、2月份中國出口增長非常強勁，這個跟外圍經濟的數字有些不匹配。

從貨幣角度來看，特別是日圓在最近一段時間貶值很快，從美元比價相比大概是20%左右。因此，人民幣的振興不可能大幅度升值，而且央行也不允許大幅度升值。

此外，譚雅玲認為，出口還是中國非常重要的經濟拉動力，雖說淨出口對中國沒有什麼貢獻，但是出口還是中國經濟很大的組成部分，佔到全國經濟的40%左右。所以人民幣在這種情況下大幅度升值，加上勞動成本的提高，對整個行業的衝擊太大了。所以總體來看，人民幣幣值會比較穩定。

中銀夥富時推離岸指數

中銀香港資產管理行政總裁區景麟表示，今年內地經濟穩健發展，近來有不少點心債相繼發行，相信今年企業來港發行人民幣債券數量會高於去年。對於近日日內銀行整頓內地債市，區景麟認為，對本港人民幣債券的評級沒有直接影響，而機構投資者亦會對債券作出內部評級，又期望未來香港可發展年期較長的點心債。

同時，中銀香港（02388）與富時集團合作推出「富時—中銀香港人民幣離岸指數系列」，富時預期指數最快將於第三季推出，將主要提供予資產管理、ETF、人民幣基金和強積金的基金經理。中銀香港副總裁王仕雄表示，隨着人民幣在世界經濟的角色越趨重要，投資者對人民幣定息產品的需求亦逐漸增加。因此，新指數的推出不但為投資者提供一系列的優質市場基準，更可促進全球各地人民幣離岸債券市場的發展。區景麟指出，人民幣波動範圍相比其他貨幣較小，債息率卻高於通脹，故仍可以提供實質回報。

港上月出口值2917億升11%

統計處昨公布，今年3月份香港整體出口值按年升11.2%至2917億元，其中轉口貨值為2866億元，上升11.3%，而港產品出口貨值為51億元，上升3.3%。同時，首季商品整體出口貨值按年升4%，其中轉口貨值上升4%，而港產品出口貨值則下跌0.9%。香港中華廠商會副會長吳清煥表示，出口上升主因是貨價上漲所致，且漲幅僅能彌補成本上升，港商的利潤根本未有明顯增加。他又指出，目前歐債陰霾未散，整體出口市況仍陰晴不定，故對今年香港出口只能保持審慎態度。

貨櫃碼頭工潮影響未反映

港府發言人表示，商品出口貨值在3月份按年顯著反彈，多個亞洲市場均錄得強勁增幅；但部分亦由於去年基數偏低所致。展望未來，先進經濟體需求持續疲弱，仍然拖累區內的出口活動，外貿環境可能仍會相當不穩定。此外，貨櫃碼頭工潮對貿易流量的可能影響仍未反映在貿易統計數字中，因為工潮在3月尾才開始。因此，香港的出口表現在未來一段時間可能會較為波動，當局會密切留意相關發展。

按地區分析，今年3月份與去年同期比較，輸往亞洲的整體出口貨值上升15.8%。此地區內，輸往大部分主要目的地的整體出口貨值錄得雙位數字升幅，尤其是泰國（升24.9%）、台灣地區（升24%）、韓國（升21%）、越南（升18%）和內地（升16.5%）。除亞洲的目的地外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值亦錄得升幅，尤其是美國（升0.4%），但輸往英國和德國的整體出口貨值則分別下跌26.6%和14.7%。

按主要貨品類別分析，今年3月份與去年同期相比，部分主要整體出口貨品類別的貨值錄得顯著升幅，尤其是「電動機械、儀器和用具及零件」，升22.2%、「辦公室機器和自動資料處理儀器」，升39.6%和「非金屬礦物製品」，升25.1%。同期，部分主要進口貨品類別的貨值錄得顯著升幅，尤其是「電動機械、儀器和用具及零件」升27.6%、「辦公室機器和自動資料處理儀器」，升36.8%和「非金屬礦物製品」，升23.7%。

黃金周前夕 零售股獲追捧

承接周三大漲376點氣勢，港股昨日再爆上218點，好友大肆挾殺淡倉，58隻熊證慘遭「打靶」。臨近「五·一」黃金周，本地零售股獲捧，先施（00244）股價升近一成，而濠賭股亦跟升。然而，過去被視為黃金周受惠股的本地鐘表珠寶股，卻未見買盤追入，昨日全線跑輸大市。

美股偏軟，滬深股市亦向下，但港股卻異常「醒神」。恒指高開115點後，早段一度受到內地A股回軟，升幅會縮窄至31點。其後，滬深A股由跌轉升，港股好友趁機大挾倉，令到恒指愈升愈有；午後升幅轉大至303點，高見22486點。儘管A股收市時又告轉跌，但港股仍持堅挺，企穩在高位，收市時升218點，報22401點。即日指數升284點，報22420點，高水19點。國企指數升138點，收10772點。主板成交627.9億元，較上日增加112.8億元。

內地「五·一」黃金周在下一展開，本地零售

股又有「鏖氣」。化妝零售股莎莎國際（00178）股價升4.2%，收8.13元；百貨股先施股價升幅更達9.7%，收0.79元；服裝股包浩斯國際（00483）股價升3.5%，收1.16元。濠賭股是必炒「五·一」概念股，永利澳門（01128）漲6.1%，收23.3元；金沙中國（01928）升3.7%，收42.05元。反而，傳統黃金周受惠股鐘表珠寶股，昨日表現令人失望，東方表行（00398）股價微升0.8%，收2.45元；周大福（01929）微升0.2%，收10.36元。周生生（00116）逆市跌0.9%，收21元。

大市升逾200點，金融股「功不可沒」。滙控（00005）股價升1%，收82.8元。內銀股亦強勢，工行（01398）升1.7%，交行（03328）升2%。分析員指出，大市成交不足，恐怕難支撐大市在高位企穩，可是臨近即日期指結算，相信大戶會盡力讓恒指企穩在22000點水平，直至結算後再作部署。



▲港股承接周三大漲376點氣勢，港股昨日再爆上218點，收報22401點

中石油盈利360億倒退8%

受油氣勘探生產收入減少，煉油業務持續虧損，中石油（00857）今年首季度盈利按年倒退8%，至360億元（人民幣，下同）。同樣在昨日公布業績的中石化（00386），在煉油業務虧損的帶動下，首季多賺24%，約166億元，業績優於預期。

煉油業務持續虧損

中石油昨日公布首季經營業績，營業額5402.6億元，上升2.7%；股東應佔溢利360.1億元，下跌8%。業績出現倒退，主要因油氣勘探及生產業務經營利潤按年減少5.6%，至569.8億元；成品油銷售業務利潤跌幅更達到65%，至21.2億元；至於煉油及化工業務虧損持續，首季虧損額為47.4億元，但較去年同期已顯著收窄56%。另外，中石油宣布委任周吉平為董事長。

勘探與生產業務盈利減少，主要受到期內平均實現原油價格下跌2.3%，至103.08美元/桶。中石油首季油氣當量產量355.3百萬桶，增長2.8%，其中原油

產量231.0百萬桶，升1.8%，可銷售天然氣產量7453億立方英尺，增加4.8%。實現油價下跌，天然氣平均價則升4.1%，至5.07美元/千立方英尺。

對於成品油銷售下跌，中石油表示，今年首季內成品油需求不振，導致銷量減少、毛利下降。中石油期內成品油銷售3744萬噸，增加2.6%，但內地成品油銷售卻下跌4.3%。煉油與化工業務方面，中石油首三



▲中石油今年首季度盈利按年倒退8%，至360億元

個月煉油業務經營虧損15.60億元，按年虧損收窄85%，或88.42億元；可是化工業務受市場持續低迷影響，經營虧損按年增加14.9%，至31.83億元。

中石化賺166億增24%

另外，中石化首季營業額6955.7億元，上升3.6%；股東應佔溢利166.7億元，增長24.4%。中石化首季業績亮麗，主要靠煉油業務支撐，期內營業利潤19.76億元，扭轉去年同期虧損96.68億元的頹勢。不過，中石化油氣勘探生產、化工業務，以至成品油分銷業務均出現不同程度倒退。

勘探與生產業務盈利161.4億元，減少17%。中石化首季原油產量8217萬桶，增加0.7%，但原油實現價格98.83美元/桶，下降6.85%。天然氣產量1632億立方英尺，增13.9%，實現價格5.86美元/千立方英尺，升3.9%。化工業務經營利潤1億元，大跌91%，主要因原料價格高位震盪，市場銷售不暢，價格持續下跌等不利因素影響。