

# 金管局收水防走資 港匯轉強

## 港美息差仍闊 發票據抽資料續來

在美國聯儲局公布議息結果前夕的敏感時刻，香港金融管理局再公布增發400億港元外匯基金票據，刺激港匯早段走強逾200點子，升穿1美元兌7.8港元水平，最強見7.7962。港元同業拆息（Hibor）亦全線上升，1個月期限Hibor按日升近0.05厘至0.4725厘。銀行界人士分析說，由於港元息口仍然落後於美息，港匯仍有走貶壓力，預期金管局仍有機會再增發外匯基金票據，惟不致令香港加息機會上升，對Hibor影響亦屬短暫。

大公報記者 黃裕慶 邵淑芬

金管局昨早宣布，將於2017年9月26日、10月3日、10月10日、10月17日及10月24日舉行的投標中，增發總值400億港元的外匯基金票據，以應付由於銀行體系流動資金充裕，使銀行對該等票據的需求增加的情況。金管局表示，增加短期外匯基金票據的供應，「是為應付銀行在流動資金管理方面對外匯基金票據的龐大需求」。

### 今年第二次增發外匯票據

這是金管局今年第二次增發外匯基金票據，對上一次是於8月9日，規模也是400億港元。受消息刺激，港匯在開市早段顯著走強，由開市的7.8165水平，在短短1小時走強203點子，最強曾觸及7.7962，其後稍為回順，現於（截至昨晚9時）7.8037左右徘徊。

8月增發外匯基金票據之後，港匯亦見企穩。不過市場人士當時指出，可能是由於早前買美元沽港元的套息交易盤暫時獲利離場，及轉炒人民幣所致。華僑永亨銀行經濟師李若凡指出，本港銀行體系結餘仍然充裕，港息與美息的差距仍闊，令港匯持續面對貶值壓力，1年期遠期點數低見-615.52點子（9月18日），是9年低位，促使金管局再「出手」吸走過剩流動性。完成票據增發之後，他估計銀行體系總結餘將減少至1800億元，惟規模仍大。

儘管現時正值美聯儲一連兩日召開議息會議（美國時間19至20日），市場亦廣泛預期美國將落實「縮表」安排，恒生銀行（00011）首席經濟師薛俊昇說，金管局增發票據以此應該無關，但指市場現時「比較敏感」。他續說，增發票據只是將資金由銀行體系總結餘轉移，但沒有改變貨幣基礎，故不認為總結餘下降會令香港加息機會上升。雖然港元拆息昨日全線上升，薛俊昇相信是屬於短期心理影響，料不久之後將回順。



香港銀行體系總結餘的多寡，是影響港元息口的其中一個重要指標，故經常成為市場關注焦點。金管局過往多次重申，隨著美國加息，港元因息差擴寬而走弱是正常現象，即使港元匯率觸及弱方兌換保證（即7.85），資金流出港元，亦是香港利率正常化的必經過程。

截至昨日為止，本港的銀行體系總結餘約為2275億元。而在1997至98年期間，

總結餘數目只有數十億港元。至於總結餘金額居高不下，金管局過往亦曾指出，主要是由於2008年全球金融海嘯過後，全球主要央行為挽救經濟於既倒，遂透過「量化寬鬆」措施向市場瘋狂「泵水」，導致全球游資氾濫；過剩資金苦無出路，部分流往亞洲地區，包括香港，並推高當地的資產價格（例如本港樓價）。資金流入且停泊在港元，令銀行總結餘持續上升，高峰時曾逾4000億港元。

星展香港董事總經理兼企業及機構銀行總監張建生昨日出席「亞洲商貿論壇」時表示，就算美國落實「縮表」，由於消息早被市場消化，相信對香港流動資金的影響不大。他續說，由於資金充裕，該行的貸款利率仍面對收窄壓力。另一方面，他指下半年貸款增長速度較上半年加快，現時預期企業及機構銀行的全年貸款增長可錄得低雙位數，較8月時預測的高單位數增幅稍為樂觀。

展望未來，李若凡表示，由於港美息差因素，她預期金管局在可見將來仍有機會增發外匯基金票據，冀港匯可於7.83之前找到較強的支持位。薛俊昇則說，短期而言，他預期港匯將於7.80至7.82區間上落。

未見資金大量流出本港

上海商業銀行執行副總裁兼財資業務處總監黎健生表示，金管局已非首次增發外匯基金票據，指早前增發已即時令港匯反彈100點子，今次亦不例外。他指，隨着港美息差擴大，港元一度見7.83水平，但認為港匯長期持續偏弱並不健康，故金管局增發外匯基金票據有助港匯合理調整。

近期人民幣兌美元匯價升值，帶動港元靠穩，另一方面，市場預期美國年底前再加息機會不大，故創興銀行（01111）財務總監陳錦基指出，上述因素對港匯有支持作用，暫時也未見資金從香港大量流走情況出現。

創興銀行財務總監陳錦基表示，市場預期美國年內再加息機會不大，加上人民幣走強等因素，暫時未見資金從香港大量流走。

上海商業銀行執行副總裁兼財資業務處總監黎健生指出，港匯長期持續偏弱並不健康，金管局增發外匯基金票據有助港匯合理調整。

金管局增發外匯基金票據，指早前增發已即時令港匯反彈100點子，今次亦不例外。他指，隨着港美息差擴大，港元一度見7.83水平，但認為港匯長期持續偏弱並不健康，故金管局增發外匯基金票據有助港匯合理調整。

金管局增發外匯基金票據，指早前增發已即時令港匯反彈100點子，今次亦不例外。他指，隨着港美息差擴大，港元一度見7.83水平，但認為港匯長期持續偏弱並不健康，故金管局增發外匯基金票據有助港匯合理調整。

金管局增發外匯基金票據，指早前增發已即時令港匯反彈100點子，今次亦不例外。他指，隨着港美息差擴大，港元一度見7.83水平，但認為港匯長期持續偏弱並不健康，故金管局增發外匯基金票據有助港匯合理調整。



【大公報訊】金管局副總裁、基建融資促進辦公室主任余偉文於《匯思》撰文，指經過對基建投資課題深入的前期研究和IFFO平台的醞釀，外匯基金已經為投資這個領域作了充足準備。他續稱，外匯基金的基建投資策略是長期增值、風險可控。在物色投資項目方面，他透露目前進展良好，個別項目已到了瓜熟蒂落的階段，期望短期內會有好消息公布。

余偉文表示，有鑑於全球基建投資的強勁需求，不論是公營或私營的機構投資者還是多邊機構，對基建投資的參與日趨積極，多家大型私募基金正部署或已經投入真金白銀到基建項目。金管局在去年中成立基建融資促進辦公室（IFFO），一呼百應，短短一年間已匯聚了全球主要的主權基金、國際性開發機構、大型退休基金、保險公司等投資方，他們都看好基建投資的前景。

他稱，基建投資另一吸引之處在於提供穩定的回報和現金流，尤其是PPP項目通常都獲得政府的長期營運合約，讓參與者能夠鎖定長線回報及現金流。而且，基建是民生所需，回報較少受經濟週期的影響。對於坐擁大量資金的機構投資者，例如保險公司、主權基金、退休基金等，基建投資的特點符合他們穩定而長線的投資策略。當然，基建投資有一些特定的風險，包括商業效益、投資地的政經風險，以及對於環保和可持續性的關注。因此，這類投資必須採取相應的安排和措施去評估、減少、防範風險。

余偉文表示，有鑑於全球基建投資的強勁需求，不論是公營或私營的機構投資者還是多邊機構，對基建投資的參與日趨積極，多家大型私募基金正部署或已經投入真金白銀到基建項目。金管局在去年中成立基建融資促進辦公室（IFFO），一呼百應，短短一年間已匯聚了全球主要的主權基金、國際性開發機構、大型退休基金、保險公司等投資方，他們都看好基建投資的前景。

他稱，基建投資另一吸引之處在於提供穩定的回報和現金流，尤其是PPP項目通常都獲得政府的長期營運合約，讓參與者能夠鎖定長線回報及現金流。而且，基建是民生所需，回報較少受經濟週期的影響。對於坐擁大量資金的機構投資者，例如保險公司、主權基金、退休基金等，基建投資的特點符合他們穩定而長線的投資策略。當然，基建投資有一些特定的風險，包括商業效益、投資地的政經風險，以及對於環保和可持續性的關注。因此，這類投資必須採取相應的安排和措施去評估、減少、防範風險。

余偉文表示，有鑑於全球基建投資的強勁需求，不論是公營或私營的機構投資者還是多邊機構，對基建投資的參與日趨積極，多家大型私募基金正部署或已經投入真金白銀到基建項目。金管局在去年中成立基建融資促進辦公室（IFFO），一呼百應，短短一年間已匯聚了全球主要的主權基金、國際性開發機構、大型退休基金、保險公司等投資方，他們都看好基建投資的前景。

他稱，基建投資另一吸引之處在於提供穩定的回報和現金流，尤其是PPP項目通常都獲得政府的長期營運合約，讓參與者能夠鎖定長線回報及現金流。而且，基建是民生所需，回報較少受經濟週期的影響。對於坐擁大量資金的機構投資者，例如保險公司、主權基金、退休基金等，基建投資的特點符合他們穩定而長線的投資策略。當然，基建投資有一些特定的風險，包括商業效益、投資地的政經風險，以及對於環保和可持續性的關注。因此，這類投資必須採取相應的安排和措施去評估、減少、防範風險。

余偉文表示，有鑑於全球基建投資的強勁需求，不論是公營或私營的機構投資者還是多邊機構，對基建投資的參與日趨積極，多家大型私募基金正部署或已經投入真金白銀到基建項目。金管局在去年中成立基建融資促進辦公室（IFFO），一呼百應，短短一年間已匯聚了全球主要的主權基金、國際性開發機構、大型退休基金、保險公司等投資方，他們都看好基建投資的前景。

## 眾安凍資726億 券商借爆孖展

【大公報訊】記者陳詠賢報道：「三馬」概念新股眾安保險（06060）今日截孖展認購，昨為公司第二日招股，據知國際配售部分已獲數倍超額認購，而公開認購同樣「爭頭」，據9間券商資料顯示，合共為眾安借出約726.84億元的孖展額，相對公開發售集資5.95億元計，目前超額認購已逾121倍；因超額認購已過100倍，公開發售部分會由原來的5%回撥至20%。

有券商已借爆孖展，要提前截飛，亦有券商已借爆「大飛」孖展，只可接受「細飛」孖展認購；至於每張約3億元的「頂頭槌」飛昨僅有少量增加。信誠證券聯席董事張智威表示，該行目前為該股借出75億元的孖展額，現時估計公售比例可回撥至20%，相信一手中籤比例可提高，估算該股公開發售部分最終可超額認購逾500倍。但他認為，該股股價始終較高，其首掛當日若能有20%至30%已非常誇張，不應期望有如細價新股可爆升逾倍，故一般散戶即使博得一手，可賺亦不多，建議作長線投資。

眾安保險將於明日中午截止認購，招股價介乎53.7元至59.7元，以每手100股計，入場費6030.16元，將於9月28日首掛。摩根大通、瑞信、瑞銀及招銀國際融資為聯席保薦人。

怡康工程（08445）昨首日招股，據4間券商資料顯示，首日為其借出50萬元孖展額，相當於公開發售部分735萬元計，暫

未足額。

新意網申請轉主板

另外，由復星醫藥（02196）分拆的Sisram Medical（01696）昨日首掛，首日表現令人跌眼鏡，收市報8.12元，較招股價8.88元低0.76元或8.56%，以每手400股計，每手蝕304元。該股開市報8.79元，低招股價1%；全日最低曾跌至8.09元，跌8.9%。全日成交金額3.3億元。

新意網（08008）發公告，已向聯交所遞交建議轉主板申請，轉板上市將不涉及發行新股。公司指，公司純利表現已達主板上市要求，認為現時適合將股份由創業板轉至主板上市，並相信主板上市更有利集團的未來增長、業務發展及融資靈活性。

▲「三馬」概念股眾安保險國際配售部分已獲數倍超額認購，公開認購部分亦反應踴躍

▲「三馬」概念股眾安保險國際配售部分已獲數倍超額認購，公開認購部分亦反應踴躍

▲「三馬」概念股眾安保險國際配售部分已獲數倍超額認購，公開認購部分亦反應踴躍

## 港股力守二萬八 瑞銀上望29507

【大公報訊】投資者觀望美聯儲局加息「點陣圖」，亞太市場昨日普遍偏軟，港股回吐108點，力守二萬八關。市場人心虛怯，全日下跌股份曾超千隻。不過，瑞銀大派定心丸，上調恒指今年目標至29507點。另外，中金繼續向內房股潑冷水，指「金九」已過半，但內地住宅銷售仍然在低位運行。中國海外（00688）股價跌逾2%，是跌幅最大藍籌股，但融創中國（01918）股價破頂升9%，續創新高。

大市中段逾千股挫

聯儲於香港時間周四凌晨公布議息結果。投資者關注聯儲最新「縮表」詳情，規模及時間表會否有別於早前公布方案。同時，聯儲局亦會披露利率預期的點陣圖，揭示今年加息預期。聯儲今次為市場帶來「驚喜」或「驚嚇」尚未得知，投資者入市態度審慎，港股昨高開低走，恒指大部分時間在28100點水平爭持，收市跌108點，報28051點。國企指數跌70點，報11152點。

大市動力轉弱，大批炒炒客馬上「割禾青」。大市跌幅僅百點，但交易中段時間有逾千隻股份集體報跌，收市時下跌股份稍為降至958隻，上升股份649隻。

瑞銀：內地基金入市頻密高

再有證券行調高港股目標價。瑞銀發表報告指出，南向資金現時佔港股成交比重2.3%，到2020年底料升至3.8%。投資者低估南下資金對港股的影響，必須注意內地基金入市頻密度較本地基金為高，而當他們把A股投資的估值基準、投資邏輯，用於港股市場時，港股將更加活躍。另外，瑞銀把恒指今年底目標，由26330點調高至29507點（較昨日收市價有1456點潛在升幅）。瑞銀又把MSCI香港指數目標調高至16615點。

個股表現方面，內地上周住宅銷售持續放緩，打擊內房股升勢，相關股份昨日表現分化。中國海外股價跌2.5%，報28.45元；禹洲地產（01628）則跌3%，報5.01元。不過，中海宏洋（00081）逆市升7.5%，報5.95元；融創中國升幅更勁，漲9.1%，報37.6元。

中金看淡內房股表現

高盛指出，內地住房上周銷售宗數按周減少9%，按年大跌33%，並且相比八月份的平均值低12%。庫存量1200萬套，按周持平。值得注意的是，上周土地交易宗數按周大增112%，涉及價值按周升22%。

另外，中金表示，「金九月」已過半，內地一手盤銷量仍然在低位運行，在監測樣本城市中，銷售面積按周跌3%，按年跌16%，跌幅略為收窄。不過，銷售均價按周升0.6%，按年升13%。十個重點城市上

周開售新盤31個，房源6874套，按周升59%，按年則跌11%。新開盤項目去化率84%，略高於前周的76%。中金相信，由於基本面趨勢向下，內房股料受壓。

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關

▲ 港股昨日表現回軟，恒指企鵬28000關