

承接71億港元沽盤 今年第三次出手

金管局入市穩聯匯 銀行結餘跌穿700億



港匯偏軟並觸發7.85港元兌1美元的弱方兌換保證，香港金融管理局根據聯匯制度的設計和安排，昨在紐約交易時段（香港凌晨時間）從市場承接71.04億港元沽盤，是自2月中以來再度入市，也是2023年第三次入市行動。經過T+2結算後，預計到了3月6日，香港銀行體系將跌穿700億元水平，至699.15億元。

大公報記者 黃裕慶

根據金管局最新一份《貨幣與金融穩定情況半年度報告》（2023年3月），自2022年5月首次觸發弱方兌換保證至2023年2月，弱方兌換保證共被觸發43次，金管局按照聯匯制度的設計，應銀行要求合共買入2612億港元。

換言之，自今輸入市行動以來，金管局累計入市（截至4月4日深夜11時）44次，合共買入港元約2683億元。

港匯徘徊7.85 或會再入市

經過金管局最新一輪入市行動之後，港匯仍於7.8497偏弱一方徘徊，市場人士相信有機會再觸發弱方兌換保證。星展香港財資市場部環球市場策略師李若凡表示，港美息差現時仍然相當闊，預期金管局仍有機會要入市，儘管她認為金管局的入市行動不會太頻密，承接的港元沽盤金額也不會太大，部分原因是銀行體系結餘已跌穿700億元水平，套息交易者會採取較為審慎態度，以免港匯快速反彈。

李若凡續說，預計美聯儲5月份仍有一次加息機會，加幅約0.25厘，屆時相信也是今輪加息周期完結之時。從上一輪加息周期的經驗看，她指銀行體系結餘較大機會於加息周期完結後才見底，以此推算，本港銀行總結餘有空間再收縮約159億元，即回落至2008年以來的低位540億元附近。

香港財資市場公會（TMA）資料顯示，與供樓按揭利率相關的1個月港元拆息（Hibor）昨日報3.0031厘，連續3個交易日下跌，與同期美元拆息的差距拉闊至1.85厘，是今年2月中以來最闊。3個月港元拆息也連跌2個交易日，至3.625厘，與同期美元拆息的差距多達1.56厘。

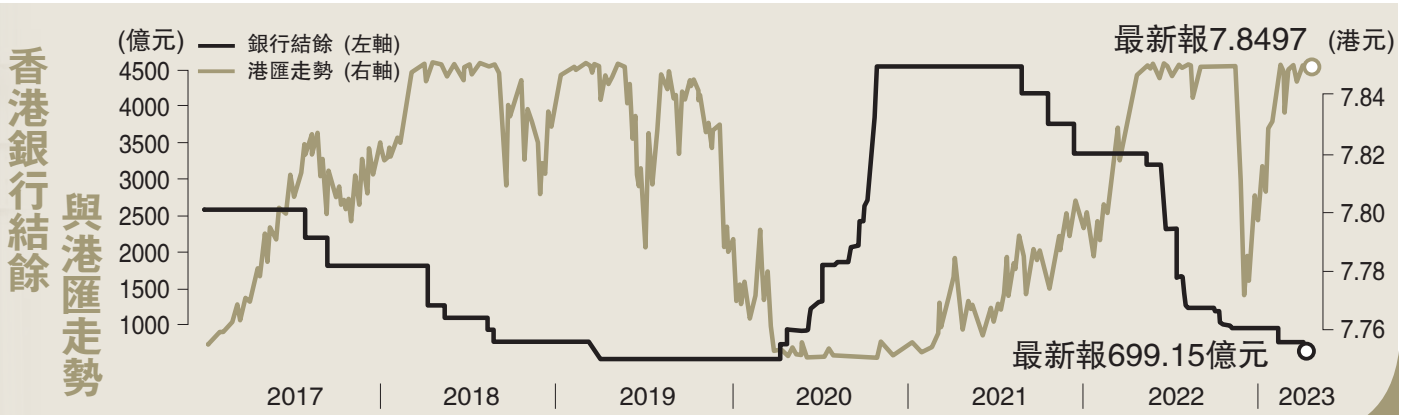
一個月港元拆息連跌三日

東亞銀行財富管理處高級投資策略師黃燕娥表示，期限在6個月或以下的港元拆息本身已有所回落，反映在假期前夕，市場對港元資金的需求較弱，套息交易活動拖累港匯偏弱。她續說，近期流入港股的資金相對較少，投資者可能在股市獲利後收回資金，都影響港匯走勢。她預期港元拆息將於假期後回復至兩、三星期前的相對高位。

金管局上月底公布的統計數字顯示，本港銀行2月份貸款總額按月下跌0.6%，2023年首兩個月合計則上升0.6%。其中在香港使用的貸款（包括貿易融資）及在香港境外使用的貸款在2月份分別下跌0.5%及0.9%，反映市場對信貸的需求並不強勁。



▲金管局昨入市後，香港銀行體系將跌穿700億元水平。



金管局近年入市情況（億元）

時間	入市次數	承接港元沽盤	體系結餘 #
5月	5次	175.85	3199.99
6月	9次	866.95	2333.08
7月	11次	799.36	1535.79
8月	6次	288.80	1247.40
9月	1次	19.39	1233.36
10月	7次	230.81	1001.66
11月	2次	39.65	960.98
全年	41次	2420.80	960.98

時間	入市次數	承接港元沽盤	體系結餘 #
2月14日	1次	42.23	918.64
2月15日	1次	148.68	770.05
4月4日 *	1次	71.04	699.15

註：# 當月最後一次入市銀行體系結餘。
* 截至4月4日深夜11點
大公報記者整理



金管局何時出手？

香港自1983年10月17日開始實施聯繫匯率制度，透過嚴謹、穩健和透明的貨幣發行局制度，使港元匯率保持穩定在7.75至7.85港元兌1美元的區間內。在7.75至7.85的兌換範圍內，金管局可選擇採取符合貨幣發行局原則的市場操作，以令貨幣與外匯市場得以暢順運作。

兌換保證是由中央銀行或貨幣發行局作出的承諾，表明會按某一固定匯率將本地貨幣兌換為外幣，或將外幣兌換為本地貨幣。

在香港，金管局就每美元兌7.80港元的聯繫匯率作出強方及弱方兌換保證。根據強方兌換保證，金管局承諾會於7.75匯率水平從持牌銀行購入美元；根據弱方兌換保證，金管局則承諾會於7.85匯率水平向持牌銀行沽出美元。

余偉文：盡快開通北向「互換通」

【大公報訊】香港金融管理局總裁余偉文昨表示，香港與內地將進一步優化和擴展互聯互通機制，兩地金融監管機構將密切合作，盡快開通「互換通」北向交易，同時也希望擴大「債券通」北向通的投資目標，為國際投資者提供更全面的資產配置選擇。

余偉文在「2023中國金融學會學術年會暨中國金融論壇年會」發表主題演講，指內地金融對外開放「仍有巨大的空間」，通過進一步優化和擴展互聯互通機制，例如提供更多風險管理工具，有助提升國際投資者參與。



▲余偉文表示，香港與內地將進一步優化和擴展互聯互通機制。

與內地金融市場的深度與廣度，增強內地金融市場的活力與國際競爭力。

擬在港推離岸國債期貨

他續說，債券通投資者目前仍缺乏有效的利率風險管理手段，故普遍希望進入在岸利率互換市場，以降低交易成本，及提高對沖效率。互換通北向通正好為他們提供一條安全、便利的入市管道。下一步，香港還將與內地監管機構在香港推出離岸國債期貨。

另一方面，他說國際投資者目前以配置利率債為主，而外資在境內的固定收益資產中，接近三分之二卻集中於國債之上。他認為，信用債的配置有較大的提升空間。銀行間和交易所債券市場互聯互通安排公布後，境外投資者都十分關注進展。

余偉文表示，金管局旗下的債務工具中央結算系統（即CCMU）將積極配合內地相關部門做好技術準備工作，便利境外投資者通過香港「一點接入」內地銀行間和交易所債券市場，增持信用債，也進一步提升內地債市對外開放水準。

港銀紛減定存息 大新一年期僅3.4厘

【大公報訊】金管局再度入市，本港銀行體系結餘跌穿700億元，但本港同業拆息持續下跌，未有受到銀根收縮的影響。本港銀行紛紛下調定期存款利率，繼滙豐及中銀等相繼減存息，大新昨調低3個月至12個月的港元及美元定存息率0.1厘，不過亦有中小型銀行如富邦及大眾選擇上調存息。

滙豐早前下調尚玉及卓越理財客戶存息，3個月和6個月港元定存息率各減

0.1厘，分別為3.2厘及3.4厘，中銀香港跟隨調整，存息與滙豐看齊。渣打則是三大發鈔行中最高息的，6個月定存息為3.4厘，12個月則為3.6厘。恒生存息偏低，優越私人及優越理財客戶透過網上理財作定存，3個月及6個月存息僅3.09厘及3.19厘。

大行減息，有中小型銀行跟隨，大新昨下調3個月至12個月的港元及美元定存息率0.1厘。如100萬元以上做

3個月、6個月及12個月港元定存，息率各下調0.1厘，分別為3.2厘、3.5厘及3.4厘。

富邦反其道 加至3.7厘吸資

不過，亦有銀行選擇反其道而行，富邦銀行昨日將3個月、6個月及12個月港元定存息率加至3.7厘，現有資金也加至最高3.6厘，大眾銀行早前亦將12個月定存息率加至3.7厘。

通關後旅客飆9倍 港經濟估計反彈3.6%

【大公報訊】亞洲開發銀行表示，受惠於中國經濟強於預期的反彈，今年亞洲發展中經濟體的經濟增長上調0.2個百分點至4.8%，但礙於全球銀行業動盪帶來的風險，可能會對前景構成壓力。亞開行又估計，本港經濟增長今年反彈3.6%，主要由於訪港旅客急增利好經濟，同時預期通脹保持溫和。

亞開行表示，在供需復甦的推動下，今年香港經濟將反彈3.6%，明年進一步增長3.7%。該行指出，從去年12月至今年2月，訪港旅客人數增長9倍，預計今明兩年將逐漸恢復至接近疫前水平。

至於今年亞洲發展中經濟體（包括亞太地區46個經濟體）增幅為4.8%，較去年12月時預測的增幅4.6%為高。該行又預計，印度經濟今年增長6.4%，並帶動南亞經濟增長5.5%，而東南亞增長率預計為4.7%。該行首席經濟學家阿爾伯特·帕克認為，通脹放緩將有利於亞洲地區，有望減少頻繁且大規模加息的必要性，惟金融體系或存危機，敦促決策者應保持警惕。

亞開行料中國GDP今年增5%

【大公報訊】亞洲開發銀行昨日發布的亞洲發展展望報告預計，今明兩年亞洲發展中經濟體的經濟增長均為4.8%，高於去年預期的4.2%。中國經濟是帶動地區經濟增長的主要因素，該行預計今明兩年中國的經濟增長將達到5%及4.5%。此外，瑞銀證券預計3月經濟數據將顯示經濟活動進一步復甦，預計中國一季度國內生產總值（GDP）同比增長或高於該行此前預測的3%。

消費投資均改善 區內國家受惠

亞開行報告提到，消費及投資改善正在推動區內國家及地區的經濟復甦。亞開行首席經濟學家阿爾伯特·帕克表示，隨著疫情大流行後恢復正常化，亞洲和太平洋地區的經濟前景更加光明，它們有望實現強勁復甦。亞開行預期，區內的通脹將逐漸回復至疫情大流行前水平，亞洲發展中經濟體的通脹將由去年4.4%，在今明兩年回落至4.2%及3.3%。其中，中國今明兩年通脹率預期為2.2%和2%。

另一方面，關注全球金融環境趨緊，加劇

金融脆弱性風險，以及俄烏衝突持續帶來不確定性等因素將影響經濟復甦前景。亞開行呼籲各國繼續堅持多邊主義、共同抵禦風險，強調亞洲國家必須保持強有力的地區合作，以應對外部環境的不確定性。

瑞銀證券特約首席經濟學家汪濤撰寫的報告預計，即將公布的3月經濟數據將顯示中國經濟活動進一步復甦。工業生產同比增速可能從1月至2月的2.4%反彈至4.2%；社會消費品零售同比增速或從今年前兩個月的3.5%，進一步上行至8.5%；3月全國房地產銷售或從今年前兩個月同比下跌3.6%，反彈至同比升10%。

瑞銀預期，3月消費者物價指數（CPI）、生產者物價指數（PPI）增速料將進一步走弱，CPI同比增速可能小幅回落至0.6%；PPI或同比下跌2.6%。3月新增人民幣信貸或有所放緩至約達3.1萬億元（人民幣，下同），同比少增1300億元。受惠估值收益，3月外匯儲備或增加250億至300億美元，3月末外儲規模擴大至3.16萬億美元。

亞開行預測亞洲主要市場				
市場	GDP		通脹	
	2023年	2024年	2023年	2024年
中國內地	+5.0%	+4.5%	+2.2%	+2.0%
中國香港	+3.6%	+3.7%	+2.3%	+2.1%
中國台灣	+2.0%	+2.6%	+2.0%	+2.0%
印度	+6.4%	+6.7%	+5.0%	+4.5%
新加坡	+2.0%	+3.0%	+5.0%	+2.0%
韓國	+1.5%	+2.2%	+3.2%	+2.0%
泰國	+3.3%	+3.7%	+2.9%	+2.3%
印尼	+4.8%	+5.0%	+4.2%	+3.0%



▲亞開行調高今明兩年中國經濟增長預測。