

轉數快登記破千萬

金管局擬研先買後付保障措施



轉數快推出三年多，登記總數於上月突破1000萬。資料圖片



金管局短期內料出手撐港元

【香港商報訊】記者呂希蓮報導：由於環球經濟局勢波動兼美聯儲加息等因素，港元沽壓加劇，市場有分析指，金管局短期內可能會出手介入支持港匯。對上一次港匯匯兌至弱方兌換保證水平，金管局出手干預市場是在2019年。

大和資本駐香港的亞洲(除日本以外)首席經濟學家 Kevin Lai 接受媒體訪問時表示，隨著投資者反映美聯儲更加激進和美國國債息率上升，港元或在數日內測試7.85水平。由於美聯儲提振美元，港元沽壓加劇，同時香港的疫情對經濟增長帶來阻礙，港元兌美元今年已下跌0.6%，上周五觸及7.845，接近7.75至7.85交易區間的弱方兌換保證水平。

對上一次出手撐港元為2019年

獨立外匯策略師任曉平認為，金管局會否出手干預港匯，主要視乎內地資金和外資流入香港的情況，他認為，由於今年下半年有美國的中期選舉，內地也會召開二十大，短期來看，在今年11月之前，中美關係緩和的機會不大，外資進入香港市場亦會不如之前積極，加之疫情等因素，令內地經濟受到影響，加上環球局勢方面俄烏衝突尚未結束，如果沒有什麼外資和內地資金流入，那港元升值的機會不是很大。

對於金管局干預的時間，他表示，從金管局前幾日公布的最新本港外匯基金境外資產數據來看，流通性還不錯。不過，美聯儲加息是必然動作，當息差達到一定程度，金管局將會出手干預，香港在加息的時間和幅度上很大機會和美聯儲同步。任曉平預計，5月美聯儲議息之後金管局才比較大機會出手。

德勤倡在租賃協議寫入「綠色條款」

【香港商報訊】德勤昨發表房地產與環境、社會及管治(ESG)報告，德勤中國華南區風險諮詢主管合夥人馮文珊表示，目前「綠色租約」備受銀行、投資機構關注，建議在租賃協議中寫入相關「綠色條款」，調查發現62%的受訪者表示願意支付更高的租金承租「綠色條款」商舖。

冀連繫大灣區碳交所引進外資

馮文珊表示，房地產行業一般以碳排放、健康和安以及社區活化等制訂關鍵績效指標(KPI)，包括建築是否採用綠色設計、以環保物料施工，以及有否採取措施避免工業意外等。她續表示，建築行業往往涉及外判工作，因此需要與外判商協調，例如索取數據以作出披露，存在一定難度。

她又指出，現時大灣區已有碳交易中心，期望本港連繫大灣區內不同中心，可考慮以互聯互通機制引入外資，又認為疫情未有影響區域建設碳交易中心的進程。

會率亦超過七成，令美元繼續受支持。另外，美國財長耶倫亦開腔表示深感擔憂，對俄羅斯入侵烏克蘭的行動導致大宗商品價格急劇上漲，增加了全球通脹壓力，並對許多國家的能源和糧食安全、貿易流動和外部平衡構成威脅。此外，普遍認為俄烏戰爭延伸的制裁措施只會進一步影響全球整體經濟表現，物價波動令通脹失控，若資金成本不停上漲，將滯滯經濟發展。因此在激進的加息預期和避險情緒支持下，相信美元最終仍舊會受追捧，美匯指數將挑戰101關口。技術上，美匯指數上方阻力位101.00及101.50水平，下方支持位100.00及99.50水平。

相反，其他主要貨幣持續下跌。歐元兌美元匯價曾經跌穿1.08水平，跌至前年4月以來最低，最低見1.0756水平。上周歐央行維持利率不變。雖然歐元區通脹嚴重，但行長拉加德對何時加息，仍然含糊其辭，未有具體時間表，鴿派取態仍舊未改，令市場失望，預期將下試1.0700關口。技術上，歐元兌美元上方阻力位在1.0830及1.0950，而下方支持位則在1.0750及1.0700水平。美元兌日圓亦持續上升，升至2002年5月中以來最高，最高曾見128水平。日本銀行總裁黑田東彥表示，日圓疲弱有利整體經濟，但近期的跌勢相當急，可能會擾亂企業的業務規劃，因此須要關注日圓弱勢的負面影響。由於目前日圓跌勢太急，繼續追沽風險大增，亦要小心日本央行口頭干預。技術上，美元兌日圓上方阻力位為128.30及128.80水平，下方支持位預料為127.00及126.20水平。

招商永隆銀行環球金融市場部總經理 蕭啓洪

2月出口貨量跌8.8%

【香港商報訊】政府統計處昨發表2月份商品貿易貨量及價格統計數字，2月的出口價格及進口價格分別按年上升10.9%及11.4%。今年首兩個月與去年同期比較，商品整體出口價格及進口價格分別上升10.6%及10.4%。

與去年同期比較，整體出口貨量錄得升幅的目的地包括印度(31.5%)、台灣(24.5%)及日本(6.5%)。與此同時，輸往中國內地及美國的整體出口貨量均下跌12.1%。至於輸往所有主要目的地的整體出口價格均告上升，包括中國內地(14.6%)、台灣(13.1%)、印度(5.9%)、美國(4.1%)及日本(2.4%)。

今年2月與去年同期比較，來自中國內地(-13.4%)、韓國(-7.4%)及新加坡(-5.7%)的進口貨量錄得跌幅，而來自日本(2.7%)及台灣(22.4%)的進口貨量則上升。

供應地進口價格齊升

至於來自所有主要供應地的進口價格均上升，其中台灣(21.4%)、韓國(17.7%)、新加坡(14.9%)、內地(12.8%)及日本(2.7%)。

今年2月與去年同期比較，香港的商品整體出口貨量及進口貨量分別下跌8.8%及4.7%。經季節性調整後，截至今年2月為止的3個月與對上3個月比較，商品整體出口貨量及進口貨量分別上升4.9%及1.7%。

政府統計處表示，由於受到農曆新年假期在不同日子所影響，每年1月及2月份的貿易數字通常有較大波動。因此，1月及2月份的貿易數字適宜合併分析。今年首兩個月與去年同期比較，香港的商品整體出口貨量上升0.4%，而商品進口貨量則下跌2.2%。

本港2月出口按年變動情況

主要目的地	單位價格	貨量
中國內地	▲14.6%	▼12.1%
美國	▲4.1%	▼12.1%
印度	▲5.9%	▲31.5%
台灣	▲13.1%	▲24.5%
日本	▲2.4%	▲6.5%
所有目的地	▲10.9%	▼8.8%

資料來源：政府統計處

本港2月進口按年變動情況

主要供應地	單位價格	貨量
中國內地	▲12.8%	▼13.4%
台灣	▲21.4%	▲22.4%
新加坡	▲14.9%	▼5.7%
韓國	▲17.7%	▼7.4%
日本	▲2.7%	▲2.7%
所有供應地	▲11.4%	▼4.7%

資料來源：政府統計處

錦上路站柏瓏I最快周內開價

【香港商報訊】由信置(083)、嘉華國際(173)及中國海外(688)合作發展的錦上路站第一期發展項目第1A期柏瓏I，最快本週內公布首張價單，預料推售不少於143伙，其後會同步開放示範單位。

信置營業部集團聯席董事田兆源表示，綜觀過去週末一手及二手成交量均有上升趨勢，項目接獲不少查詢。田兆源又指出，柏瓏I會所名為「LAKE MAY-FAIR」，為近年鐵路沿線最大型園林式會所，以環境保護及教育為主題，設四大主題區域，花園園林及遊樂空間佔逾26萬平方呎，相當於四個足球場。至於設施方面，配有1.1公里緩跑徑，在香港十分罕有，另有50米室外游泳池、3000平方呎宴會空間、燒烤區、平台花園，以及親子水陸遊樂設施等。

柏瓏I位於錦河路29號，鄰近未來錦上路站規劃約43萬平方呎大型商場，共提供715伙，分佈於第2、第3、第5及第6座，間隔包括一房至三房，實用面積339至769平方呎。

人民幣呈現強勢 國際儲備貨幣功能日增

在俄烏事件後，人民幣初步呈現強勢，更顯示出若干避險貨幣的趨勢。不過，不少同業認為，人民幣的定位目前仍作為非典型的避險貨幣。從定義上，避險貨幣主要作為環球投資者選擇作為規避風險，或者經濟基本不確定性上升之時，匯率會出現升值的貨幣。參考自1990年後的VIX指數，在不同階段性的高位前後，美元指數每每均在市場恐慌情緒的高位上，以升值為主。至於其他貨幣，日圓避險特徵則明顯強於瑞士法郎。至於新興市場貨幣(包括人民幣)則表現出明顯的風險屬性。

在俄烏事件爆發後，市場恐慌情緒急升，環球資金流向較為安全的資產，刺激美債和黃金價格上升、美元指數同步上揚，而歐元及英鎊則如預期一樣呈現明顯下挫，在當刻，人民幣匯率卻意外轉強，呈現出若干避險貨幣的特徵。

俄烏事件後人民幣走強

市場若從經濟學理論因素出發，不能否認，一個國家相對穩定的經濟及政治環境、活躍的貨幣流動性，以及長期相對較低利率的環境，為環球避險貨幣特徵發揮的重要因素。同時，從實際匯率升值的機制出發，美元避險升值的軸心因素在於美國資本市場的傳統避險港角色，在歷史「債市匯市」數據上均呈現雙升，而日圓和瑞士法郎的避險升值作用主要在於其套息交易平衡作用，以及升值預期的自我實現。

內地相對穩定的宏觀經濟環境是保持人民幣購買力穩定的重要因素，但目前內地在金融市場發展、金融開放程度和利率水平等，與美國、日本和瑞士均存在差異。俄烏事件後，雖然人民幣在初段呈現避險貨幣走勢的特徵，但避險資產屬性仍待持續加強。

在未來，人民幣資產能否成為環球避險資產，最終需要仔細評估相關風險對內地而言屬優勢因素還是屬挑戰因素。資深金融及投資銀行家 溫天鈞

【香港商報訊】記者周健鑫報導：香港金融管理局總裁余偉文在網站發表《匯息》，談及數碼銀行交易起飛的機遇與挑戰，他指出，轉數快推出三年多以來，登記總數於上月突破1000萬。今年3月，轉數快平均每日處理的即時交易已達到83.1萬宗，涉及金額63億元及2億元人民幣，最新本地98%轉帳是由客戶透過數碼渠道作出轉帳指示，只有2%由分行發出。

余偉文表示，跨境匯款在去年上半年，有80%客戶是透過數碼渠道進行，他相信未來轉數快的應用還會進一步擴闊。他表示，該局會確保銀行不會因為服務渠道及模式更為先進便利而影響客戶保障，同時銀行也應充分考慮不同人士的需要，提供便利的措施和設施，包括長者、殘障人士、弱勢社群和其他因沒有足夠相關知識、能力和設備而無法有效使用數碼化銀行服務的人士。

以數碼渠道申請個人信貸日盛

余偉文認為，為深入了解數碼銀行服務的最新情況，金管局在去年下半年首次就銀行客戶透過數碼和非數碼渠道使用銀行服務進行調查，涵蓋20間傳統零售銀行和8間虛擬銀行。隨著本港8間虛擬銀行在2020年間陸續正式開業，至去年底，已合共開立超過120萬個戶口。計及所有零售銀行，單就去年上半年，透過數碼渠道開立的個人戶口佔所有新開立個人戶口的39%。

另外，他續舉例，透過數碼渠道申請個人信貸日趨

普及，數碼渠道銷售投資和保險產品的佔比以倍數增長。去年上半年，經數碼渠道申請信用卡佔59%(2019年佔32%)；信用卡相關貸款佔49%(2019年佔28%)；無抵押私人貸款佔61%(2019年佔41%)；零售銀行透過數碼渠道進行的投資交易達2.7萬億元，較2019年下半年升近1.2倍。

他透露，下一步金管局將針對一些新服務模式，如為「先買後付」(buy now, pay later)制訂保障措施。對此已與業界展開新一輪的《銀行管運守則》檢討工作，並確保措施與最新國際趨勢和最佳做法一致。

疫情影響幫市民重啟內地帳戶

余偉文又主動提及，留意有香港市民在內地開立的銀行帳戶可能因各種原因而變成不動戶或被暫停使用，並因疫情未能親身前往內地銀行分行重新啟動銀行帳戶。余偉文表示，已經與本港銀行業界溝通，鼓勵相關香港銀行協助市民透過不同方式重新啟動內地銀行帳戶，包括應用金融科技，讓客戶早日可以繼續使用原有的內地銀行服務。

港股假後復市急挫490點

【香港商報訊】人上上周宣布，將於4月25日降準0.25個百分點，但幅度未及市場預期，市場關注內地疫情發展及俄烏局勢，港股假後復市急挫，收報21027點，跌490點，跌幅2.28%，成交金額1155億元。恒科指全日則挫3.79%，收報4156點；國指跌2.95%，收報7167.67點。

重磅科技股領跌，美國(3690)全日急挫5.92%，收報146元，騰訊(700)跌2.77%，收報364元，阿里巴巴(9988)跌4.18%，收報91.5元，網易(9999)跌2.99%，收報146元，京東集團(9618)跌1.85%，收報222.2元。

內銀普遍下挫，其中招商銀行(3968)免去田惠宇字行長、董事職務，H股急挫11.46%，收報52.9元，為即日表現最差藍籌；工行(1398)全日跌0.63%，收報4.72元；建行(939)跌1.87%，收報5.75元。

信銀料全年經濟增長2%

信銀國際首席經濟師卓亮指，預計首季本港經濟收

5月後美聯儲政策或現拐點

外匯一點通

上周美國勞工部數據顯示，美國3月份CPI年率上漲至8.5%，創下自1981年以來的最高水平。核心CPI(剔除能源和食品)年率亦達到6.5%。核心CPI數據創1982年來新高。高企的通脹數據引發股市下跌，由於市場預計可能迫使美聯儲採取更為強硬的政策應對通脹，標普500指數在美國CPI資料公布後的幾天持續下跌。

黎明前的黑夜

由於當前美國通脹已經上升到了40年高點，目前對於美聯儲會採取強硬的加息措施應該已經在預料之中，但是市場對於強硬程度還是存在分歧，這種分歧的主要原因是對於通脹是否接近頂部存在不同看法。美國盈虧平衡利率，即國債收益率與通脹保值國債收益率之差，被用作衡量市場通脹預期的指標。儘管1年期利率因CPI資料而小幅上漲，但2年期和5年期利率率下跌，表明2年和5年通脹預期正在走軟。而美聯儲展現給市場的立場是很鷹派的，3月已經加息了25個基點，5月再加50個基點，並且將馬上開啓縮表，規模大概是每月950億或者1000億美元。

在筆者看來，現在美聯儲官員都在說通脹太高，所以要加快緊縮，但目前的實際情況是如果僅僅靠加息和縮表，是很難抑制這樣的通脹的。相信大家都知道這次高通脹的主要原因是供應鏈斷了，這就導致了即

使有貨但就是送不到需求者手中，或者時間明顯拉長，供給很難及時到。而且，這次還不光是美國的問題，而是全球的問題。只要一個環節斷了，後續環節就很難順利繼續。現在美國的製造業PMI和產能利用率甚至比疫情前還高，但是現實是要麼沒原材料，要麼沒卡車司機，好不容易所有都準備好了，工人卻辭職。所以這種情況導致的通脹，根本不是需求的問題，很難可以通過加息縮表去解決。

有專業的市場機構統計過美國的通脹，認為如果按40多年來一致的統一口径，現在美國的實際CPI是15%以上，遠遠不是8.5%那麼低。美聯儲即使現在加200個點都趕不上通脹，更抑制不了通脹，所以本輪通脹的回落，是一個自然的過程。前提是供應鏈的改善，包括疫情結束，包括戰爭終結，至於什麼時候才能結束，目前沒人知道，不過美聯儲是一定要加息的，因為美國聯儲局主席鮑威爾須要努力挽回美聯儲的公信力。筆者相信5月份以後，美聯儲的政策或將出現拐點，最緊縮的時候也就過去了，因為畢竟有30萬億美元的債，成本每提高1%就是3000億美元，美聯儲可吃不消這樣持續地加息下去。

本周策略

上周美元繼續呈現強勢，美匯指數在100.50水平企穩，最高見100.80水平。市場預期美聯儲將持續加息以壓抑通脹，5月將加息半厘，6月再加息半厘的機