香港商報
中國政府特許在內地發行之報刊
一九五二年創刊
2022年11月27日
香港商報
國信早報
聯合印刷發行
印度尼西亞版

BMIS
PT BINA MITRA INDOSEJAHTERA

金融大鱷押注「港元與美元脫鈎」

金管局：你不懂聯匯制

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：再有美國金融大鱷做空港元！潘興廣場資本管理（Pershing Square Capital Management）創始人阿克曼（Bill Ackman）昨於推特帖文稱，已建立針對港元的「大量名義空頭頭寸」。對此，香港金管局當天回應表示，本港既不需要也無意改變聯繫匯率制度；在運行近40年後，面對大規模資金流動，這個制度運作良好；個別市場參與者不時對聯繫匯率制度表示質疑，大多是基於對制度的誤解，或基於自己的基金頭寸，金管局（對阿克曼的推文）不會評論。

對於美國金融大鱷押注聯匯制度變化做空港元，金管局明確回應本港既不需要也無意改變聯繫匯率制度。

阿克曼昨發表多個有關港元聯匯制度的推文。他提到，隨着中美關係愈來愈疏遠，港元聯繫匯率制度不再合適，港元與美元脫鈎只是時間問題；他甚至質疑「中國爲何仍須讓港元與美元掛鈎」。有外電報稱，阿克曼指，鑑於近年中美之間「脫鈎」，中國繼續將港元與美元掛鈎，這尤其令人驚訝，「幾乎令人尷尬」。

今次並非阿克曼首次押注港元聯繫匯率制度。不同的是，之前他是看好港元。2011年，他在一次會議上曾說，港元幣值嚴重被低估，故他將使用看漲期權押注港元升值，但最終聯匯沒受衝擊，故其期權應該未賺到錢。

究竟阿克曼押注聯匯脫鈎會否成功，其實並非未知之數。而且，他也經常看錯市，今年1月其基金以11億美元大手買入310萬股Netflix，平均價約354.8美元，押注Netflix會反彈；其後Netflix再現暴跌，令他在4月份被迫以大約214.5美元的均價斬倉沽清Netflix持股，一夜蝕掉4.35億美元。

陳茂波：與港元對賭必成輸家

對於有人做空港元，並押注聯匯制度變化，金管局明確回應：本港既不須要也無意改變聯繫匯率制度。

對於上述，財政司司長陳茂波亦表示，本港採用聯匯制度，並建立強勁的緩衝和銀行系統支持運作。他早前亦不點名說，最近市場波動不足爲慮，早先有美國對沖基金經理再次看錯港元，與港元對賭的投資者將會是輸家。翻查資料，2020年，Hayman Capital Management創始人巴斯（Kyle Bass）啓動一支新的高槓桿基金，押注港元聯繫匯率制度崩潰。美國證交會（SEC）披露的文件稱，他去年因此損失慘重。

◀著名對沖基金經理阿克曼聲稱「港元與美元脫鈎只是時間問題」，最近通過看跌期權持有大量沽空港元倉盤。 路透社

◀美國對沖基金經理人巴斯2020年押注港元聯繫匯率制度崩潰，最終失敗收場。 路透社

金管局總裁余偉文今年7月於其網誌重溫聯繫匯率制度的設計及運作，稱對毫無事實根據的傳言嗤之以鼻。他重申，聯匯制度實施多年，金管局一直透過制度的自動利率調節機制，以及履行兌換保證的堅決承諾，來維持港元匯率穩定。不論是強方兌換保證或弱方兌換保證的觸發，對局方來說都不是新鮮事，市場有充足的理解和操作經驗，而且對聯匯制度充滿信心。

本周三，金管局副總裁陳維民於金融街論壇表示，港元兌美元匯率今年5月以來一直處於弱方水平，這現象符合聯匯制度的設計和預期。所以，儘管資金流出港元，市場對聯匯制度仍保持高度信心，這對維持香港金融穩定起到重要作用。

專家：本港財力及後盾強大

華大證券首席宏觀經濟學家、行政總裁楊玉川接受商報採訪時表示，「暫時完全看不出特區政府會改變聯繫匯率制度」。他進一步指，這種可能性不單暫時看不到，而且幾乎是不可能的。

楊玉川續分析，首先，港府沒有改變聯匯制度的意願；其次，港府貨幣管理的實力還可繼續支撐，財政實力足夠強，沒必要作出變化。此外，從經濟基本面看，雖然今年香港經濟不太好，但背靠國家，後盾強大。隨着防疫政策和措施變化，中國內地經濟明年會加速增長。

此前，香港中文大學經濟學系副教授莊太量亦表示，香港爲穩定信心而設立聯繫匯率制度，其後恰逢其時地轉型成爲國際金融中心，這一制度的重要性就凸顯出來。當然，聯匯制度對香港很重要，但代價也不小。比如，香港經濟跟美國不同步，美國大幅印錢和資產價格暴漲，香港也要承受痛苦。

據統計，自5月12日起，金管局已40次承接港元沽盤共計2411.71億港元。自1983年以來，港元匯率一直釘住美元，金管局負責將其維持在1美元兌7.75至7.85港元水平。今年以來，港元持續疲軟，已促使港府多次採取行動來捍衛聯繫匯率制度，回收流動性並推高借款成本。

財爺：共同投資基金吸引力初顯

【香港商報訊】記者蘇尚報道：財政司司長陳茂波昨日接受本地傳媒訪問時表示，施政報告提出設立共同投資基金後，有不少企業主動與政府聯絡。他指，在市場競爭激烈情況下，當局有必要主動吸引企業來港發展，惟共同投資基金不能與鄰近地區的主權基金相提並論，新基金並非追求最高回報收益，須視乎整體的社會及經濟效益。

陳茂波談到，共同投資基金主要將資金投放於與香港相關的產業，及有利於經濟發展、提高競爭力的企業等，並會留意相關企業能夠創造多少就業。除財政回報外，政府會審視投資對象對整體經濟及社會的效益。他稱，港府不會將資金投放於世界其他地方或與香港無直接或間接關係的企業。

不為投資回報定硬指標

陳茂波進一步稱，政府並非不追求回報，惟不會就投資回報率制定硬指標，因爲對整個社會而言，目光要看得長遠一點，看短期財政回報未必最合適。當被問及如果投資失敗，政府是否有問責機制時，他回應稱，基金屬共同投資，因而不是政府「埋單」。

特區政府銳意發展成爲國際虛擬資產中心，惟近日有加密貨幣交易所申請破產。被問及相關問題時，陳茂波指出，市場上出現負面消息，並不表示背後的技術不值得發展。虛擬資產爲金融科技領域的大勢所趨之一，如果要擁抱金融科技，便要小心考慮對投資者及對金融穩定的影響。同時，對反洗黑錢的影響，一定要放在合適的監管框架裏面，相關監管框架將由金管局及證監會等金融監管機構共同制訂。

母公司在境外駐港公司達8978間

【香港商報訊】記者蘇尚報道：昨日，投資推廣署及政府統計處發表「2022年有香港境外母公司的駐港公司按年統計調查」。截至6月1日，母公司在境外的駐港公司數目爲8978間，爲近4年來首次跌穿9000間，包括1411間地區總部、2397間地區辦事處及5170間當地辦事處。

內地駐港公司4年增54間

地區總部方面，今年以香港爲地區總部的境外公司共1411間，較去年減少3%，爲連續3年下跌，較2019年減少8%。按來源地劃分，內地公司有251間，較去年微跌1間，但比4年前大增54間，比例從2018年的12.9%增至17.8%。美資公司有240間，較去年減少14間，比4年前減少50間，比例從2018年的19%跌至17%。日資公司增加2間至212間，較4年前減少32間，比例從15.9%縮至15%。

地區辦事處方面，今年以香港爲地區總部的境外公司共2397間，較去年減少86間；而今年在港設立當地辦事處的公司較去年增加61間，達5170間。

整體而言，今年在港設立據點的境外公司中，母公司來自內地的企業居榜首，共2114間，佔比約23.55%，之後分別爲日本（1388間，佔比約15.46%）、美國（1258間，佔比約14.01%）、英國（655間，佔比約7.3%）及新加坡（463間，佔比約5.16%）。

按行業分類劃分，進出口貿易、批發及零售業居首位，共有4170間公司，其次是金融及銀行業（1683間）和專業、商用及教育服務業（1308間）。

以香港為地區總部/辦事處公司數目

類別	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
地區總部	1530	1541	1504	1457	1411
地區辦事處	2425	2490	2479	2483	2397
當地辦事處	4799	5009	5042	5109	5170
總計	8754	9040	9025	9049	8978

今年在港設立據點境外公司的總就業人數約46.8萬人，較去年統計減少5000人。被問及未來3年業務計劃時，60%的公司表示在港業務計劃維持不變，13%表示計劃擴充在港業務，16%表示未能肯定其業務計劃，僅3%計劃把部分或全部在香港的業務逐步終止或遷離香港。

時評

做空香港 必輸無疑

美聯儲大幅加息，持續衝擊全球經濟金融，香港市場亦難免受影響。有國際金融大鱷似看到「機會」，近期高調唱淡並押注沽空港元，製造港元大幅貶值的恐慌情緒，以達炒作圖利目的。惟香港經濟與金融韌性強，聯繫匯率制度穩如泰山，長期增長動力猶在，加上國家強大後盾支持，完全有能力抵禦加息等諸多衝擊與挑戰，肆意做空香港的炒家，注定失敗收場。

由於美聯儲連續加息，本港銀行被迫展開加息周期，包括滙豐、中銀、恒生、渣打相繼上調最優惠利率，累計調高0.375厘。12月臨近美國議息期，美聯儲預告將繼續加息抗通脹，港元拆息昨繼續全線向上，當中與樓按相關的1個月拆息連升9日，報4.0524厘，升8點子，創逾14年以來新高。隔夜拆息報3.18833厘，升約39個基點；3個月期拆息微升至5.20066厘，再創逾15年新高。本港息口持續上升，增加樓宇按揭負擔，樓市勢必疲弱，經濟及消費同樣受挫，亦令人擔心會否令資金快速抽離，甚至影響到聯匯制及銀行體系的穩定。

國際炒家似蠢蠢欲動，欲借機狙擊港元。先有對沖基金大鱷巴斯透露正在拋售港元，認為聯繫匯率不能夠和美元掛鈎，估計港元匯價會跌三至四成，揚言香港金管局會「耗盡彈藥」；再有對沖基金經理Bill Ackman在推特發文，稱其持有大量沽空港元倉盤，認為港元與美元的聯繫匯率可能被打破云云。毋庸諱言，受疫情等多重因素影響，香港經濟面對一定挑戰，赤字增加，同時在美元走強的情況下，金管局也按機制多次入市沽美元接港元，的確有可能讓金融大鱷自覺嗅到機會，有意趁機渲染，加劇市場恐慌，做空香港。

然而只要深入分析，就無須過分擔心。其一，經亞洲金融風暴「打大鱷」一戰，特區政府早有準備，並已發展出一套相當成熟的捍衛聯繫匯率的機制，運作近40年以來經歷多次經濟周期，即使過去面對大量資金進出仍然運作良好。金管局昨明確表示，香港不須亦無意更改聯匯制度。其二，雖然市場上因為強美元而出現沽港元的情況，不過當銀行體系結餘繼續收緊至一定水平後，香港銀行同業拆息會上升，資金便會穩定下來，過去美國多次加息周期已充分證明這一點。加上現時本港外匯儲備規模高達約4300億美元，相當於香港貨幣基礎約1.7倍，港銀體系擁有強大堅固的緩衝和彈性來支持聯匯，所謂「耗盡彈藥」純屬多慮。

香港最大的底氣，在於有國家的全力支持。國家「十四五」規劃明確支持香港提升國際金融中心地位，滬港通、深港通、跨境理財通、債券通等凸顯中央力撐香港，為港金融業注入源源不竭的動力，給市場參與者帶來巨大機遇和利益。而且中國經濟發展潛力巨大，擁有超大規模市場優勢，高質量發展及持續擴大對外開放之下，將釋放更大經濟動能，有能力、有信心保持經濟長期向好不變。「背靠祖國、聯通世界」是香港獨特的優勢所在，融入國家發展大局是對香港經濟發展的最有力支撐，對賭做空港元的炒家，必鎩羽而歸。

香港商報評論員 蘇信