

美加息或提速 美元走势添变数

本报记者 张枕河

美联储新任主席鲍威尔于当地时间27日在其国会“首秀”中表示，对于经济和通胀前景较为乐观。部分市场人士将其解读为美联储加息可能提速。

当日美元走强，3个月期美元Libor10年来首次触及2%的高位。分析人士指出，随着市场对于美元需求加大，美元将逐步告别颓势。但目前美元走势对于股市等风险资产以及原油、基本金属等大宗商品影响力有所下降，投资者不需过于恐慌。

鲍威尔言论偏鹰派

鲍威尔的当日发言显示，他对美国经济未来一段时间的走势持乐观态度，被市场解读为“鹰派”表态。在鲍威尔国会首秀后，美国三大股指均收低。十年期国债收益率一度涨至2.924%，接近3%的心理点位。美元指数当日上午0.5%至90.37。

业内人士指出，新美联储主席的首次公开亮相，再度确认美国经济好转，语气略显强硬。在听证会中，鲍威尔强调，其个人认为美国经济比去年12月时表现得更为强劲，并表示将在今年3月的下次联储会议时重估加息路径。

鲍威尔指出，自2017年下半年以来，美国经济增长速度稳定，就业增长稳健，失业率维持在较低水平，劳动力市场持续增强。与此同时，劳动者薪资也有适度增长。在生产领域，美国2017年下半年实际GDP年化增速约为3%，



新华社图片

比2017年上半年高出1个百分点。下半年经济增长加快得益于家庭收入增长后带来的消费支出增加，以及消费者的乐观情绪。商业投资在2017年有明显增长，房地产市场也缓慢改善，此外，全球经济在过去几个季度持续向好，有利于美国制造业产品出口。他强调，包括财

政政策和全球经济前景等在内，一些过去一度阻碍美国经济增长的因素目前已经开始对经济发挥推动作用。

而对于通胀，鲍威尔指出，与稳步增长的经济和强劲的劳动力市场相比，通胀率一直维持在较低位置。他表示，美联储认为去年导

致通胀疲软的因素是暂时性的，不太可能重

复出现。鲍威尔证词基本确认了美联储日渐鹰派的强硬立场，市场就其言论做出反应。美债收益率再度飙升至多年高点附近，股市在前两个交易日上行后回落。与此同时，加息预期攀升令美元受到提振，金价承压。

美加息或提速

市场分析师表示，尽管美联储决策者表态并不一致，但市场已经自动解读出加息或提速的信号。最终的结果可能促使美元走强。但从目前形势看，股市等风险资产以及原油、基本金属等大宗商品和美元的负关联性有所减弱，美元走强未必会引发金融市场动荡。

华尔街日报的最新评论指出，根据鲍威尔当天的陈述，预计美联储3月加息“几成定局”。此外，由于经济增速走高，美联储今年加息可能提速。

荷兰国际集团以及凯投宏观的分析师均在最新报告中预测今年美联储可能加息4次。高盛也在最新研究报告中指出，上述表态可以被解读为，美联储年内升息次数，可能从3次上调至4次。

FXTM首席市场策略师Hussein Sayed表示，市场已经预计美国通胀上涨速度或快于预期，美联储2018年的紧缩政策将更加激进，很可能将加息4次而非3次，投资者将重新采取防御姿态，这种状况下，美元将会大涨，美股与国债会受到抛售。

港美拆息差创近十年新高 香港市场资金面短期或承压

本报记者 倪伟

2月26日，美元港元3月期利差Libor-Hibor报0.88%，刷新2008年4月22日以来的高点纪录。由于港美利差创逾10年新高，与美元实行联系汇率制度的港元汇率出现持续走弱，日前美元兑港元接近7.83港元。

市场分析人士表示，港美利差加大，导致资金流向美元，这为港股市场资金面带来一定的压力。目前市场普遍认为美联储3月大概率加息，并且美联储加息节奏有可能变快。此外，内地资金短期观望气氛浓厚，香港市场资金面短期或承压。

港美利差扩大

自2015年12月美联储开始新一轮的加息周期以来，美元Libor就连续走高。而自2015年

以来香港市场上银行间同业拆息Hibor则呈现波动走高。

数据显示，2015年末至2018年初，连续三年Hibor在每年年末出现急速的上升，并在次年的第一季度开始出现下降。据市场分析人士指出，Hibor出现这样的走势，与互联互通以来越来越多内地资金流入香港市场有直接的关系。内地南下资金大多是机构资金，而年底各机构资金大多面临结算需求，因此导致资金面短期收紧，Hibor出现走高。而次年一季度相关资金再次流入香港市场，市场流动性得以缓解，Hibor出现下降。

Libor的持续走高与Hibor的阶段性下降，造成港美利差扩大。由于港美利差的扩大，与美元实行联系汇率制度的港元汇率出现持续走弱，日前美元兑港元一度接近7.83，创联系汇率制度以来的最高位。

资金面压力增大

市场分析人士表示，一方面，港美利差持续加大，资金流向美元，港元汇率走弱，这为港股市场资金面带来一定的压力。香港现行的汇率制度为联系汇率制度，港元以7.8港元兑1美元的汇率与美元挂钩，另外香港金管局为汇率限定了波动的上下限，上限7.85，下限7.75，金管局承诺在汇率波动至上下限时进行货币买卖，以对公开市场汇率进行控制。但在汇率市场，影响走势更重要的因素其实是Libor-Hibor。当Libor-Hibor的利差加大，即美元利率高于港元利率，意味着投资者可以通过借入港元换取美元套利，资金流向美元，港元贬值。反之，则港元升值。港元持续贬值的直接原因，也是因为Libor-Hibor利差扩大。

另一方面，日前内地资金观望情绪浓厚，

也加重了香港市场资金面压力。香港市场曾经是一个以外资为主导的市场，而自互联互通开通以来，南下资金大举流入香港市场，中资公司也在港股市场上所占的份额越来越大，港股市场的流动性生态发生了重要的改变，市场的流动性受到内资的影响越来越明显。2017年以来，港股市场一度出现明显的股汇背离，主要原因也是中国内地与香港之间的互联互通持续深化，南下资金为港股市场的资金面提供了相当大的流动性支持。但是目前来看，市场普遍认为美联储3月大概率加息，并且从美国的经济数据和通胀数据来看，美国很有可能加快加息的步伐，全球主要央行也开始收紧逐步收紧货币政策，因此内地资金短期观望气氛浓厚。港股通数据显示内地资金27、28日已经连续两日出现资金的净流出，香港市场资金面短期或承压。

去年净利润增长28% 港交所将加大力度吸引“新经济”企业

本报记者 黄灵灵 鲍秀丽

2月28日，香港交易所(00388.HK)发布了2017年财报，期内集团股东应占溢利74亿港元，同比增长28%。港交所行政总裁李小加在业绩发布会上展望2018年发展时称，未有把握于今年开通债券通南向交易，但将进一步促进互联互通，并加大力度吸引“新经济”企业赴港上市。

市场活跃推动收入增长

财报显示，2017年期内港交所实现收入及其他收益132亿港元，同比增长19%；每股基本盈利6.03港元；拟派末期息每股2.85港元。连同2017年9月派发的中期股息每股2.55港元，全年派付股息共每股5.40港元。

港交所收入及其他收益增幅主要源于三方面：一是现货市场成交增加32%，带动交易及结算费上升；二是新上市证券数目增加，达174家，集资额1285亿港元，带动联交所上市费收入上升；三是公司资金及保证金的投资收益净

额大幅上升。

李小加指出，2017年收入上涨得益于全球经济的大幅上扬营造了利好环境，带动资本市场投资气氛向好。香港证券市场2017年走势强劲，尤其是第四季度，有连续30个交易日每日成交超过1000亿港元，创下2015年3月以来“千亿成交额”的最长持续期间。李小加在发布会上说道，活跃的交易市场氛围仍在继续，2018年以来，只有一天成交额低于1000亿港元。

香港交易所在首次公开招股(IPO)方面，全球排行第三。已上市公司全年集资4529亿港元，较2016年增加54%。

李小加在会上还总结了港交所2017年在业务上的发展。互联互通方面，沪港通及深港通继续交投活跃。南北向成交量均显著增加，北向成交总额达人民币2.27万亿元，较2016年增加194%；南向成交总额达2.26万亿港元，增长170%。其中，南向平均每日成交金额激增至近三倍，达98亿港元，在香港股票市场日均成交额中的占比已超过5%。

推行上市改革 促进互联互通

对于2018年的展望，李小加指出，2018年将为港交所《2016-2018战略规划》划上重要的句点。港交所将在过去几年打下的坚实基础之上继续努力，确保集资市场与时俱进，股本市场更加互联互通、衍生产品市场更具竞争力。

他指出，2018年工作重点包括：推行上市改革；拓宽互联互通机制、加入交易所买卖基金(ETF)或其他资产；构建新产品生态系统；推出内地相关衍生产品；推出证券及衍生产品市场新交易系统等。

在发布会现场，李小加对各项工作重点做了更深入的解读。他指出，2017年推出的“北

向”债券通是个重大突破。“今年‘南向通’能不能推出，我还没有把握，”李小加说道：“债券通的未来发展重点在于债券期货，我们离完成还有很远距离。”他指出，债券期货推出只是时间问题，今年能否推出要视乎外汇的汇率环境，以及管理、监管各方面的环境变化。

李小加表明，港交所将继续与监管机构及内地交易及结算同业合作，丰富交易产品的种类，包括推出ETF通和进一步完善机制安排，譬如假期交易安排及北向交易的投资者识别系统。

对于市场非常关注的港交所对新兴及创新产业公司赴港上市的咨询方案，李小加预期最快今年4月下旬可刊发本轮咨询总结。在咨询总结刊发后及经修订《上市规则》生效后，香港交易所便开始接受正式提交的上市申请。

他称，过去几年由于太节俭而没有特别努力去宣传，吸引新生物科技企业与创新企业到港上市，之后计划成立专门的市场营销团队，加大对这一块业务的投资力度，吸引“新经济”企业到港上市。

德银预测全球债券收益率继续上升

本报记者 张枕河

德意志银行在最新报告中预计，未来几年全球债券收益率将继续上升，这种情况可能会产生风险。

德银指出，从全球央行的角度来看，不管采取什么短期举措，未来数个季度和数年利率和收益率将延续结构性走高。利率和收益率走高的时代不会有风险，会导致更高的波动性和更经常的抛售。

具体来看，经济增长强劲、美国财政支出增

加以及美国政府债券供应增加将推动收益率走高。特别是在2018年，由于经济增长与通胀之间通常存在滞后性，以及后全球金融危机时代的产出缺口如今被弥补，通胀水平将升高。在美国失业率达到4%，美国预算赤字扩大后，20世

纪60年代末通胀飙升的教训应该得到重视。

德银还表示，欧洲央行和日本央行削减资产购买应该会支撑全球债券收益率，未来债市风险将主要取决于金融市场如何对更高的借贷成本作出回应。

香港楼市供应偏紧状况有望缓和

流入的叠加因素影响下，香港楼价已非一般市民所能负担。不过，他认为过去几年导致楼市急升的基本因素，已慢慢起了根本变化。首先，住宅单位供应量将会上升，未来五年，即2018年至2022年，私人住宅单位的平均落成量，将达到每年约2.08万个，比过去五年的平均数增加五成。此外，根据去年年底估算，未来三至四年可以供应市场的一手私人住宅单位维持在

约9.7万个的高水平。可以预期，香港楼市供应偏紧的情况将会缓和。另外，美国利率正常化继续推进，过去几年香港超低利率的情况将不复存在。他表示，这些基本因素的转变会为楼市带来压力。

与此同时，部分外资机构对香港楼市的前

景正逐渐从乐观转为谨慎。野村预计，在2018年，中资开发商在香港“抢地”的情况会有所减缓，加上预期特区政府主动增加新的住宅供应量，因此总体而言，香港今年的住宅楼价涨幅有望按年持平。摩根士丹利在最新发表的研究报告中表示，预期香港住宅楼价在今年将大致保持平稳。该行称，即使香港楼市供求关系保持健康，但仍要关注港元拆借利率上行风险，如果银行在今年下半年提高按揭利率，则香港楼市的价和量均将面临下行的风险。

机构预计

原油市场有望实现供需平衡

本报记者 张枕河

摩根大通分析师在最新报告中预计，整体而言，该行预计石油市场将在2018年实现供需平衡，因为石油输出国组织(欧佩克)及同时参与减产协议的非欧佩克国家将严守协议。瑞银分析师也表示，欧佩克的减产承诺将抑制页岩油产量增加带来的不利影响。此外，油价还受到其他因素的支撑，例如委内瑞拉石油生产中断、美元走软，以及全球经济强劲增长背景下出现的需求上升。

近期美国页岩油产量出现上升势头，使得部分业内人士担忧其它产油国能否持续严守减产协议。国际能源署在最新报告中表示，受价格上涨的推动，美国页岩油生产商正在加快生产，速度甚至快于2011年—2014年油价达到每桶100美元繁荣周期时的水平。报告还警告称，美国页岩油供应量增速或超过全球需求增速，并使得油市短暂复苏形势逆转。

香港公布2018至2019年度财政预算案

本报记者 倪伟

2月28日，香港财政司司长陈茂波公布了2018至2019年度《财政预算案》。他预计，2018至2019年度的财政总收入为6045亿港元，人息及利得税预计为2184亿港元，地价收入预算为1210亿港元，印花税收入预计为1000亿港元。2018至2019年度政府总开支预算达到5579亿港元，较上年度修订预算增加17.6%。经营开支预计为4415亿港元，按年增加18.4%，即686亿港元。经常开支占经营开支超过九成，为4065亿港元，按年增加11.8%，即428亿港元。

陈茂波表示，在2018至2019年度的经常开支预算中，教育、社会福利和医疗卫生共占约六成，超过2300亿港元。最近5年，这3个经常开支范畴的累积增幅达42.8%。

陈茂波表示，贯穿这份预算案的各项措施有三大目标。首先是多元经济。香港要推动经济多元化发展，为香港创富，也为年轻人提供更广阔、优质的发展机会。其次是投资未来。冬季流感来袭再次提醒香港医疗服务需要改善，而人口老龄化带来的种种挑战，也需投放资源，未雨绸缪。同时要改善生活环境，令香港成为一个宜居宜业的智慧城市。第三是关爱共享。儿童和青少年需要更多的关怀、爱护和机会；中产家庭的生活担子有待舒缓，而基层和弱势群体更需要扶持。

癌症检测企业Grail或在香港IPO

本报记者 陈晓刚

据媒体2月28日报道，创新癌症检测企业Grail Inc.或计划在香港进行首次公开募股(IPO)。据透露，Grail今年可能寻求筹资至多5亿美元，不过最终IPO规模尚未确定。

香港交易所近日刊发咨询文件，就拓宽现行上市渠道、便利新兴及创新产业公司上市征询公众意见，旨在吸引新兴及创新企业，包括大型的同股不同权企业和未有收入的生物科技企业，申请来港上市。分析人士认为，作为生物科技行业的“独角兽”企业，Grail则可能成为首批受益者之一。

Grail总部位于加利福尼亚州，由美国基因测序企业 Illumina 于2016年初组建，去年3月份曾宣布完成逾9亿美元的首批B轮融资。去年5月份，Grail与香港中文大学教授卢煜明创办的生物科技公司Cirina合并。Grail现有投资者包括比尔·盖茨、亚马逊公司创始人贝佐斯的个人投资基金、腾讯控股、百时美施贵宝、Celgene、强生创新和默克。

Grail曾于去年6月份宣布最新研究成果称，依据临床试验数据表明，特定的血液检测能够挖掘到与肿瘤有关的少量DNA突变。6个月后，该公司表示，其第一款产品将于2018年发布，可以筛查一类位于上咽喉和鼻腔后的癌症。

黑田东彦:货币政策正常化将稳步推进

本报记者 张枕河

日本央行行长黑田东彦2月28日表示，即使未来需要结束现行的大规模货币宽松政策，并导致货币政策正常化，也将会相当缓慢地推进。

黑田东彦表示，如果能够实现通胀目标，无 法认为现在这样的强有力宽松政策会照此继续推行下去。他还就恢复正常货币政策表示，必须避免对经济造成冲击之类的事，为避免扰乱市场，将会在充分考虑经济、金融形势的同时推进行常化。

日本政府已向国会提交了让4月任期届满的黑田连任的人事方案，获批被视为已成定局。日本共同社援引业内人士的话称，外界对大规模货币宽松下的低利率长期化导致地方银行业绩恶化以及财政纪律松弛等副作用的担忧根深蒂固，日本央行如何恢复正常货币政策将成为未来的重要课题。分析人士指出，日本央行将持续努力实现2%通胀目标，现阶段预计将实施把长期利率控制在0%左右的宽松措施。