

德國據悉就限制向中國出口用於生產半導體的化學品進行商討

“隨著德國加緊減少其對亞洲國家的經濟敞口，德國正就限制向中國出口用於生產半導體的化學品進行商討。”

大隨著德國加緊減少其對亞洲國家的經濟敞口，德國正就限制向中國出口用於生產半導體的化學品進行商討。

據知情人士透露，該提案是總理Olaf Scholz政府正在討論的一攬子措施的一部分，這將切斷中國獲得生產先進半導體所需商品和服務的途徑。

知情人士表示，如果真的實施，這樣的舉措將限制默克集團和巴斯夫等德國企業出售一些半導體化學品給中國。因討論未公開信息，知情人士要求匿名。

Olaf Scholz一直對北京採取更強硬的態度，他試圖在支持德國在中國的巨大經濟利益與國家安全和人權問題之間取得平衡。但歐洲和中國之間的關係一直在惡化，尤其是在中國國家主席習近平和俄羅斯總統Vladimir Putin在俄羅斯入侵烏克蘭前幾周宣佈建立“無限制”的友誼之後。

德國經濟部沒有回應置評請求。

Olaf Scholz和經濟部長Robert Habeck正在就此事與歐洲盟友和美國密切聯絡，後者正在推動全球封鎖中國獲得包括半導體在內的關鍵技術。柏林官員表示，華盛頓在此事上沒有施加壓力，而是希望共同努力，並在中國問題上團結一致。

執政聯盟內部對於出口限制的討論仍處於早期階段，官員們意識到任何此類決定都可能損害與中國的商業關係。中國已成為德國最大的貿易夥伴，這一點官員們都是知道的。

同時擔任德國副總理的Robert Habeck建議其部門官員制定一系列措施，以加強德國在某些領域的經濟韌性，減少對中國的單邊依賴。據消息人士透露，對芯片化學品實施出口限制的想法是這些措施討論的一部分。

一位知情人士說，實施此類出口限制的最快、最實用的方法是將相應的商品和服務列入德國的國家雙用清單之中，並補充說，通過國際清單和條約採取的其他方法可能會花費太長時間。

免責聲明：本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司（「本集團」）並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

出口管制限制可用於民用和軍用的商品貿易。這種雙用清單的目的是防止化學、生物和核武器的發展和擴散以及常規軍事武器的隱蔽生產。

本月早些時候，德國外長Annalena Baerbock在訪問北京期間與中國外長秦剛互懟，稱台灣的不穩定將是一個“可怕的情景”。Annalena Baerbock和Robert Habeck正在幫助Olaf Scholz制定新的安全戰略，旨在減少對中國的依賴並保護關鍵基礎設施免受混合攻擊。

上個月，荷蘭表示加入美國遏制芯片出口到中國的努力，計劃對半導體技術出口實施新的限制。新措施將限制歐洲最大的科技公司和半導體製造商的主要供應商阿斯麥爾的浸沒式“DUV”光刻系統的出口，這進一步加強了對最尖端光刻機的限制，而這些光刻機對於生產全球最先進的芯片至關重要。這些規定預計將在夏季之前發布。

雖然德國沒有先進的芯片製造技術，但默克集團和巴斯夫為世界各地的公司提供製造半導體所需的關鍵化學品。幾乎每一顆芯片中都會有默克集團的產品或服務，而巴斯夫則是歐洲和亞洲市場的領導者，這些市場是全球最重要的代工芯片製造商的所在地，包括台積電。

如果沒有默克集團和巴斯夫的供應，中國在開發先進芯片技術方面可能面臨更多挑戰，甚至其半導體製造能力也可能受到影響。在美國努力遏制中國的技術崛起之際，中國國家主席習近平提出了“新型舉國體制”，鼓勵國有企業、研究機構和私營企業創造能夠替代外國進口的技術，但目前中國的芯片產業仍遠遠落後於台積電和三星電子公司。

由於意識到過度依賴俄羅斯能源所帶來的後果，德國決心減少對中國的依賴。但是Olaf Scholz反對立即與中國進行經濟脫鉤，而是主張採取降低風險的政策，即積極減少德國在未來幾年對中國的依賴。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-04-27/germany-in-talks-to-limit-the-export-of-chip-chemicals-to-china>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司（「本集團」）並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

香港流動性緩沖日趨稀薄，對利率卻幾乎未產生影響

香港大舉動用貨幣基礎中一個備受關注的組成部分來抵擋本幣遭到的攻擊，但收效甚微。貨幣市場缺乏反應或令陷困境的港元繼續承壓。

香港大舉動用貨幣基礎中一個備受關注的組成部分來抵擋本幣遭到的攻擊，但收效甚微。貨幣市場缺乏反應可能會令陷入困境的港元繼續承壓。

衡量香港銀行間流動性的總結餘今年已減少一半，但並未推動本地借貸成本上升。雖然港元匯率與美元掛鉤，但香港1個月期銀行同業拆息仍比美國利率低約170個基點，為所謂的套利交易者提供了良機。

對於交易員來說，低息借入港元然後買入收益率更高的美元，從而賺取利差，仍然是有利可圖的。這些交易可能會繼續將港元推向弱方兌換保證水平，並迫使決策者從系統中回籠更多流動性。

造成這種異常的部分原因在於鷹派美聯儲和美國利率的上升，港元需求低迷也發揮了作用。在經濟增長低迷、新股上市數量銳減的情況下，銀行貸款需求正在萎縮。

一些人猜測總結餘可能會從今天的約490億港元（62億美元）向零靠近，促使香港金管局轉向其他選項來捍衛聯繫匯率制度。雖然香港擁有大約4,300億美元的外匯儲備，但港元與美元的掛鉤不斷遭到知名對沖基金的挑戰，他們押注這種聯繫會斷裂，一些策略師認為港元會轉向與人民幣掛鉤。

“如此稀薄的港元流動性緩衝意味著，在港元需求突然激增或供應萎縮的情況下，香港出現流動性短缺的風險會更高，”瑞穗銀行首席亞洲外匯策略師張建泰表示。

雖然總結餘已經向零靠近，但在流動性如此稀薄的情況下，香港和美國利率之差卻如此之大，這種情況也很罕見。在2019年總結餘處於類似水平時，兩者利差急劇收窄並出現逆轉。而在2008年金融危機期間，當總結餘接近於零時，利差同樣發生了逆轉。

根據官方數據，香港2月貸款增長連續第九個月萎縮，創出2009年以來最長紀錄。彭博匯總的數據顯示，在股票市場，今年通過新股發行籌集的資金僅為16.4億美元，創十年新低。

不過多數分析師預計，香港銀行同業拆息利率會在6月底和夏季派息季開始前上升。

免責聲明：本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司（「本集團」）並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。



報章：彭博

“銀行需要總結餘中至少保留一些流動性用於日常結算，”渣打銀行高級經濟學家 Kelvin Lau表示。“因此在總結餘真能達到零之前，香港銀行同業拆息利率會明顯上升，以反映流動性狀況收緊。”

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-04-28/hong-kong-runs-down-liquidity-buffer-with-little-impact-on-rates-for-now>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司（「本集團」）並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。



報章： 彭博

美聯儲向銀行提供的緊急貸款連續第二週增加

“美國銀行業連續第二週增加從美聯儲的緊急借款，突顯出上個月銀行危機後金融體系持續面臨壓力。”

美國銀行業連續第二週增加從美聯儲的緊急借款，突顯出上個月銀行危機後金融體系持續面臨壓力。

週四公佈的數據顯示，截至4月26日當週，美聯儲通過兩個後備貸款工具向金融機構發放的貸款總計1,555億美元，前一周1,439億美元。

在第一信託銀行的存款外流導致其股價跌至歷史新低後，本周銀行股再次承壓。由於美國政府與銀行業就如何拯救這家陷入困境的公司陷入僵局，該銀行的未來仍不明朗。

銀行業復甦之路的持續顛簸可能會使美聯儲官員在下週貨幣政策會議上面臨的決策變得複雜。為了維持通脹的下行壓力（而通脹水平仍遠高於其目標），市場普遍預計美聯儲將把基準利率上調至5%以上。

美聯儲每週的資產負債表數據顯示，來自傳統後備貸款計劃的未償還借款為739億美元，前一周為699億美元，上個月達到創紀錄的1,529億美元。對新的銀行定期貸款計劃的需求增加至813億美元，前一周為740億美元。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-04-27/fed-emergency-loans-to-banks-rise-for-second-consecutive-week>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司（「本集團」）並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。