

內地推外匯期權 降人民幣升值預期

禁銀行代客賣出產品 須有真實交易防範投機

香港文匯報訊(記者 房慶 北京報道)中國國家外匯管理局昨日表示,4月1日起將推出人民幣對外匯期權交易,以進一步發展外匯市場,為企業和銀行提供更多的匯率避險保值工具。中國外匯投資研究院院長譚雅玲對香港文匯報指出,該產品的推出對人民幣匯率機制最終的完善大有裨益,除可幫助企業規避投資風險,亦對當前強烈的人民幣升值預期起到了約束降溫的作用。

外匯期權交易通知主要內容

交易產品類型:	為普通歐式期權
交易原則:	銀行對客戶辦理期權業務應符合實需原則,只能辦理買入權和對買入的期權進行反向平倉,不得賣出期權;除特定範圍的交易外,期權到期行權應採取全額交割
市場准入方面:	外匯管理局對銀行開辦期權業務實行備案管理,不設置非市場化的准入條件
結售匯頭寸管理方式:	將銀行期權交易的Delta頭寸納入結售匯綜合頭寸統一管理
推出日期:	今年4月1日起實行

■外管局將推出人民幣對外匯期權交易,分析指將對人民幣升值預期起降溫作用。

根據外管局昨日發布的《國家外匯管理局關於人民幣對外匯期權交易有關問題的通知》,銀行在銀行間外匯市場開展期權交易,應向外管局備案取得期權交易資格。銀行只能辦理客戶買入外匯看漲或看跌期權業務,除對已買入的期權進行反向平倉外,不得辦理客戶賣出期權業務。譚雅玲就此表示,監管機構之所以選擇在這一時點推出人民幣對外匯期權交易,主要是因為目前人民幣升值預期強烈,這一產品的推出有助於通過市場手段釋放政策意願。

有助完善人民幣匯率機制

外管局有關負責人表示,期權與遠期、期貨、掉期(互換)是最基礎的四種衍生產品。中國自2005年啟動匯改以來,已推出遠期、外匯掉期和貨幣掉期等三類人民幣外匯衍生品。去年6月中國重啟匯改以來,人民幣匯率彈性增強,市場以衍生產品進行避險保值的需求猛增,更促成了中國外匯期權交易的開辦。

譚雅玲分析,現時市場對人民幣的升值預期比較強烈,但從經濟規律和市場發展的角度來看,人民幣持續升值並不可解決所有的通脹問題。中國的外匯市場亦需要從技術層面進行一定的管理和疏導,為此需有更多的產品加以配合,從這一角度而言,該產品的推出對人民幣匯率機制最終的完善大有裨益。

普通歐式期權結構較簡單

自2007年下半年開始,雖然市場傳聞不斷,但人民幣對外匯期權交易卻遲遲沒有推出。在此背景下,外匯儲蓄的投資渠道非常有限,沒有可以直接進行投資的衍生品市場賺取利潤或轉移風險。譚雅玲表示,外匯局此次推出人民幣對外匯期權交易,豐富了衍生品種類,加強外匯風險管理的目的非常明顯。

為控制業務的風險,外管局表示,市場發展初期將產品類型限於到期才能交割的普通歐式期權,該產品結構較為簡單,對銀行定價和風險控制的要求相對容易,也便於客戶理解,總體風險可控;另外,考慮到國內企業風險識別和控制能力仍處於成長階段,為避免過度承擔交易風險,市場發展初期僅允許企業買入期權,禁止賣出期權;同時,為防止大規模的純粹投機交易,要求企業開展期權交易必須有貿易、投資等真實交易背景;還有就是加強對銀行辦理期權交易的監管,要求具備三年以上遠期交易資格的銀行才可開展業務,確保參與銀行具備必要的交易經驗和風險管理能力。



完善人民幣產品 促匯率雙向波動



香港文匯報訊(記者 蔡競文)內地將推出人民幣對外匯期權交易,分析人士認為,這不僅為外匯市場再添新的避險工具,而且進一步充實了人民幣匯率產品線,未來隨着外匯期貨等品種的推出,完善的匯率產品線輪廓已漸顯。

下一步需加強市場教育

由於外管局設定了客戶業務應符合實需原則,銀行只能辦理客戶買入外匯看漲或看跌期權業務等限制條件,市場人士料人民幣對外匯期權交易開展初期的活躍度不高;對即期市場的影響可能是個漸進的過程,也不會改變人民幣匯價原有的趨勢。

路透社引述中國對外經貿大學金融學院副院長丁志杰表示,中國匯率改革以來不斷強調市場基礎建設,包括此前推出的人民幣掉期等,都是在豐富和完善外匯市場的產品。但從目前看仍局限於傳統的外匯交易工具,後續的推進仍須取決於市場的需求和外匯市場的基本條件。作為一種外匯衍生品工具,下一步更重要的是對市場的培育,包括對市場參與者的教育和專業技能方面的培訓,這都是一個漸進的過程。

未來或推外匯期貨交易

人民幣對外匯期權的推出,或預示着新一輪人民幣匯率產品創新拉開帷幕。外管局一位官員對路透表示,隨着人民幣匯率彈性的增加,也增加了企業對避險工具的需求,此次推出人民幣對外匯期權交易就是順應這種需要,與人民幣是升值還是貶值並沒有關係。該官員還表示,外管局將根據市場需求以及條件成熟,繼續推出外匯交易中的避險工具,包括將來可能推出的外匯期貨交易等。

中國外匯投資研究院院長譚雅玲認為,目前投資者對人民幣外匯交易品種主要集中在現貨和中短期,期權交易推出使人民幣匯率銜接點拓展更寬,可能有助於緩解人民幣單邊升值的態勢,促進雙向波動。

港商：對外匯期權操作陌生



香港文匯報訊(記者 李永青)對於外管局發布《國家外匯管理局關於人民幣對外匯期權交易有關問題的通知》,推出人民幣對外匯期權交易,鞋類出口商安朗童話世界(香港)公司業務推廣總監林彩明(見圖)指出,雖然推出外匯期權可以增加匯率避險工具的選擇,但她表示,本港中小企業對外匯期權的操作和風險都較為陌生,料短期內對有關措施多抱觀望態度,而寧用人民幣不交收遠期合約(NDF)來避險。

至於有多少本港中小企業採用外匯期權來避險,林彩明相信數目有限,主因是一般中小企業較為保守,且不熟悉外匯期權的操作情況和風險。「除非內地銀行大力推廣外匯期權,否則相信港商會選擇香港銀行提供的人

幣不交收遠期合約。」她說,現時不少港商選擇香港銀行提供的人民幣不交收遠期合約來避險,主因是本港銀行與港商有一定合作經驗,較願提供相關協助。

然而,在很多內地中資銀行眼中,港企只屬「蚊」型公司,對其重視程度遠不及國內和內地民企,故相信推出外匯期權後,內地銀行只會重點向大國企或大公司作推廣,較少派人向港商講解。既然不了解有關措施,港商參與程度自然欠踴躍。

期權不用繳納保證金

有福建外資企業負責金屬期貨的人士稱,如果條件允許的話肯定會做,但是還要看具體的運行和報價,因為期權是有價格有成本的。有銀行交易員指出,對客戶來說,外匯期權交易只需要繳納期權費,而遠期交易則需要繳納保證金,如果外匯期權和遠期定價相近,客戶或更願購買期權。

人民幣兌美元 短期料窄幅波動

香港文匯報訊(記者 余美玉)中國外匯交易中心數據顯示,人民幣兌美元匯價昨日收平,報6.5884;中間價為6.5855,較日前上升74個基點。

外管局昨日推出人民幣對外匯期權交易,有市場人士指,在客戶業務應符合實需原則等限制條件下,初期料不活躍,對即期市場影響有限,不會改變人民幣匯價原有趨勢。華東一銀行交易員指,人民幣匯率主要跟隨中間價走,經過前天拋售美元後,現時投資者所持美元頭寸已經不多,人民幣兌美元匯率總體呈窄幅區間波動態勢。

海外無本金交割市場(NDF)美元兌人民幣略下跌,境內市場美元兌人民幣一年期掉期最新成交於貼水540點,相當於市場認為一年後人民幣兌美元將達到6.5345元。自2010年6月19日人民幣匯改重啟以來,截至昨日的近8個月時間內,人民幣兌美元升幅為3.54%。

中國連續兩月減持美債



中國在去年12月減持40億美元的美債。

香港文匯報訊 綜合媒體引述美國財政部15日公布的報告顯示,2010年11月和12月,中國連續兩個月減持美債,使得中國持有美債總額再次跌穿9,000億美元大關。儘管中國目前仍為美債最大的持有者,但持有總額與排名第二的日本之間的差距已大幅縮小至80億美元。

美國財政部的報告顯示,2010年12月份,中國減持40億美元的美債。持有總額下降至8,916億美元;11月份,中國也曾淨賣出112億美元的美債;中國持有的美債在10月份時曾一度達到9,068億美元的一年新高。

不過,據路透社報道,美國財政部的數據顯示,儘管中國連續第二個月淨減持美債,令總額下滑至8,916億美元,較上月減少40億美元。但對一年期以上長期國債的淨投資仍然保持增長,12月中國淨增持美國長期證券34.97億美元,其中淨增長長期國債53.9億美元,淨減兩房為主的機構債19.3億美元,淨增公司債4,300萬美元,並淨減持少量的股票。同時,去年12月,中國連續第六個月淨減持以美國兩房(房利美和房貸美)為主的機構債19.3億美元,反映在「兩房」前途充滿不確定的當下,中國投資者正在小心翼翼地迴避風險。

版面導讀

要聞 賭王再入稟 控2女兒及3公司

代表何鴻燊的律師高國駿昨再度入稟高院,控告家人未兌現承諾歸還Lanceford股份,但二人數由之前的8人和3間公司,減至二房女兒何超瓊和何超鳳2人和3間公司。詳刊A4

要聞 探訪埃及變天 美國記者遭性侵

美國哥倫比亞廣播公司表示,埃及前總統穆巴拉克下台當日,該台首席海外特派員洛根於開羅解放廣場採訪期間,遭暴民「殘忍地」性侵犯。詳刊A8

港聞 甲流持續 死者增至12人

甲流肆虐香港,昨證實新增一宗死亡個案,令感染甲流死亡人數增至12人。惟流感疫情同時對病毒出現抗藥性,以及在豬隻間廣泛傳播的挑戰。詳刊A16

港聞 多項工程上馬 港鐵招逾2000人

隨着多項鐵路工程在未來數年上馬,港鐵將招聘逾2,000人,月薪介乎1萬至2萬元不等,並會以「先招聘、後訓練」形式,受訓期間更有5000元酬勞。詳刊A24

體育 中央提要求 促足球展新貌

春節前夕,國務委員劉延東到國家體育總局和來自足球界、教育界、企業界等人士座談,要求相關人員早日促使中國足球有全新的面貌。詳刊A58

財經 傳定期賣地 發展商反應各異

市傳新財政預算案,將由土地供應入手長遠調控樓價,包括降低勾地門檻、主動推出土地,甚至恢復定期賣地等,不過,發展商對此反應各異。詳刊B1