

續增匯率彈性 料年內仍會升值5%

人民幣鬆綁周年 或擴浮動區間

香港文匯報訊(記者王曉雲 北京報道)央行重啟人民幣匯率形成機制改革一周年臨近,17日,中國外匯交易中心公告的銀行間外匯市場人民幣匯率中間價為1美元兌人民幣6.4716元,再創匯改以來新高。而自去年6月19日央行宣佈「二次匯改」以來,人民幣總計升值幅度達5.4%。東方匯理發表研報認為,中國有可能在本周末宣布擴大人民幣浮動區間,最有可能將美元/人民幣匯率的日浮動區間擴大至中間價上下1%。與此同時,有專家預料,今年內人民幣升值幅度在5%左右。

外 管局16日發佈的《國家外匯管理局年報2010》亦明確了人民幣未來升值的圖景。報告預測,今年利差、匯差和境外融資成本較低等因素,或使套利資金淨流入增加,境內企業境外融資活動將趨於活躍。預計中國國際收支在今年將呈現較大順差,國際收支運行可能呈現一定波動性,未來將逐步增強人民幣匯率彈性。對此,分析人士解讀為,或許是人民幣兌主要貨幣波幅將要擴大的信號之一。

2008年從美國開始的金融危機將人民幣匯改進程打亂。為抵禦國際金融危機的衝擊,從2008年9月開始,人民幣兌美元匯率鎖定在6.8235上下微幅波動,人民幣匯率重新回到匯改前與美元匯率掛鈎的狀態。

隨着危機陰霾散去,2010年6月19日,央行再度宣佈進行人民幣匯率形成機制的改革,啟動「二次匯改」。目前來看,重啟匯改以來人民幣匯率的走勢基本上延續了2005年匯改之路:人民幣兌美元小幅、漸進升值,同時雙邊波動性逐步增強。

從去年6月到年底,人民幣兌美元匯率顯現出較大的波動性。央行統計顯示,這一期間,人民幣兌美元匯率最大單日升值幅度為0.43%,接近0.5%的波動上限,最大貶值幅度達到0.36%。而進入2011年以來,人民幣匯率的單邊升值趨勢則更加明顯。去年下半年人民幣對美元累計升值了3%,而截至6月16日,今年來人民幣對美元升值幅度達到2.1%。

貨幣比過去更為穩定,是二次匯改以來呈現出的一個主要特徵。這意味着從對一籃子貨幣的穩定上來判斷未來人民幣匯率走勢,將比僅關注美元匯率變化更有意義。

東方匯理報告指出,較大的區間將帶來潛在的波動,使得博奕人民幣進一步升值的風險將會提高,因此,推動通脹的投機性資本流入將會緩和,但該行認為,人民幣擴大波動區間不代表人民幣會加速升值。

原國家外匯局資本司副司長陳炳才此前撰文指出,人民幣匯率可繼續升值10%-15%,即人民幣匯率升值到5.7-6.0兌一美元,然後再進行正常波動。同時,企業能夠適應人民幣匯率年度5%-7%的升值幅度。

人民幣/美元
昨收
6.4685



■人民幣重啟匯改一周年,期間累計升幅逾5%。

二次匯改啟升值進程

據媒體綜合報道,從2005年匯改之初到2008年,人民幣對美元匯率累計升值幅度達到18%。不過,

非單一盯住美元匯率

專家指出,二次匯改以來,人民幣匯率最大的進步在於,越來越體現出對一籃子貨幣的參考,而非僅盯住單一美元匯率。興業銀行資深經濟學家魯政委指出,人民幣對一籃子

■市場關注人民銀行會否再啟動新一輪人民幣匯改。

人民幣重啟匯改以來走勢

2010年6月18日
收6.8267

資金抽緊 國債認購不足

應打消人幣單邊升值預期

香港文匯報訊(記者 房慶 北京報道)央行重啟人民幣匯率形成機制改革近一周年,中國外匯投資研究院院長譚雅玲告訴本報記者,當前人民幣走盯住美元的「單邊升值」路線,仍受制於美元走勢,缺乏主動權。她表示,中美匯率博弈近十年,中國始終無法形成雙邊聯動的匯率機制,時至今日,人民幣「小碎步式」的升值路徑,讓越來越多人認識到其中的缺陷。如果未來人民幣仍無法避免「單邊升值」局面,中國經濟將面臨更多的不確定性。

之策之一,即是打消人民幣「必然單邊升值」的升值預期。

就人民幣國際化何時能完成這一問題,譚雅玲表示,通過過去一年間人民幣的走勢可以看出,人民幣國際化仍面臨極大的障礙。她闡釋,由於當前中國還缺乏靈活的外匯機制和透明的貨幣籃配置方式,人民幣的國際化道路仍是「前路漫漫」。與美元相比,人民幣缺少制度保障體制,僅僅增加外儲的數量規模,不僅不會實現人民幣國際化目標,相反短期內人民幣國際化甚至有倒退的可能。

《華爾街日報》文章認為,中國央行正加快人民幣升值步伐,3個月期美元/人民幣無本金交割遠期最新預期人民幣升值0.3%,中間價公佈前為0.13%;1年期美元/人民幣無本金交割遠期反映的人民幣升值幅度從中間價發佈前的1.2%升至1.45%,這顯示人民幣升值確在提速。

人民幣國際化或倒退

她表示,當前外匯儲備已經突破了3萬億元,基礎貨幣M2已經超過75萬億元,若「十二五」時期實現貨幣總量再翻一番的目標,那資產泡沫和惡性通脹將不可收拾。而避免貨幣再翻番的治本

人幣兌美元中間價見新高

香港文匯報訊(記者 王曉雲 北京報道)17日,來自中國外匯交易中心的最新數據顯示,人民幣兌美元匯率中間價報6.4716,再度創下匯改以來新高,較上一交易日攀升87個基點,向6.46大關邁進。此前的幾個交易日,匯價均呈小幅波動。

17日,銀行間外匯市場人民幣匯率中間價為1美元兌人民幣6.4716元,1歐美元兌人民幣9.1978元,100日圓兌人民幣8.0278元,1港元兌人民幣0.82942元,1英鎊兌人民幣10.4600元,人民幣1元兌0.47031林吉特,人民幣1元兌4.3424俄羅斯盧布。

希臘惡化累歐元受壓

歐洲央行周四發佈6月公報,稱對通脹保持高度警惕。市場將之解讀為歐洲央行有可能在短期內宣佈升息。

不過,希臘債務危機進一步惡化,令歐美元元承受壓。市場普遍預期中國央行將在6月再度加息,在這一背景下,人民幣兌美元匯率中間價暫別短短一個交易日的回調,再度上行並創出新高。有觀點認為,內地通脹情勢不容樂觀,央行進一步緊縮貨幣的意向,均可能在客觀上助長人民幣的升勢。

此前,中國國家外匯管理局發佈報告稱,預計2011年中國國際收支仍將呈現較大順差,境外資金淨流入可能增加,其原因之一是「匯差」,並重申下一階段中國仍將逐步增強人民幣匯率彈性。

2005年啟動的人民幣匯率形成機制改革,在全球金融危機期間暫緩,並於去年6月19日重啟匯改,一年來,人民幣兌美元匯率恢復彈性,穩步升值,累計對美元升值超5%。

□交易員指出,因外幣局預測今年順差仍較大,使得人民幣兌美元由跌轉升。



■國債認購不足,與資金面緊張壓抑需求有關。

香港文匯報訊(記者 李永青)近期人行再次上調存款準備金率,進一步收緊銀根,令資金緊張情況還影響到國債的銷情,財政部最新發行的200億元人民幣國債認購不足,實際發行量只有133.5億元人民幣,加權中標收益率為3.9576%,明顯高於二級市場水平。國海證券駐深圳分析師陳亮表示,流動性緊張推動短期利率上升,現金緊張的狀況到7月份會有所緩解,1年期債券殖利率率在此之前可能會升至3.7%。

該期債券為今年第9期一年期國債品種續發行,到期一次還本付息,目前剩餘期限為9個月,票面利率為2.8%。據悉,國債平均中標利率為3.9576%,較市場預測為高,早前接受彭博新聞社調查的經濟學家對平均中標利率的預測中值是3.35%。上海一位券商交易員表示,部分流標的原因就是大家不想投標。

憧憬加息 短債需求減

人行在周二宣布,從6月20日起上調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點。受此影響,近期貨幣市場資金價格持續上升,現券收益率明顯上揚,而受資金面緊張拖累,國家開發銀行在周四已宣布取消原定當日的一年期含權浮息債招標。市場分析人士稱,發行人可能是擔心發債成本偏高。另有分析指出,為了壓抑通脹,預料人行將繼續採取加息及上調存款準備金率的措施,令市場對短期債券需求減弱。

市場人士指出,目前二級市場10年期國債收益率報3.9839%,昨天發行的1年期國債已直逼10年期國債收益率水平。此外,近日人行公佈對銀行家、企業家和存戶的二季度問卷調查結果顯示,68.2%的銀行家認為利率下季將繼續上升,在當前物價、利率及收入水平下,市場氣氛被加息預期陰霾影響,國債認購情況不如前,亦屬正常之事。

根據全國銀行間同業拆借中心的數據,上海市場昨午近二時,2012年到期、票面利率2.77%的國債殖利率上升了25個基點,達到3.59%,這也是該債券5月12日開始交易以來的最大殖利率升幅。



海外對沖基金押注人幣貶值

香港文匯報訊 據中通社報道,長久以來,大多數投資者及許多海外投資基金都在積極做多人民幣貶值升值中獲取好處。不過,最近卻有消息說一些海外對沖基金已經開始做空人民幣,押注人民幣貶值。

基金經理轉買看跌期權

道瓊斯通訊社在一則報道中說,德克薩斯州沃思堡顧問公司已經在使用看跌期權做空人民幣。此外,紐約一位管理數億美元資產的基金經理最近也解除了看漲人民幣的頭寸,轉而買進看跌期權。宏源證券高級分析師范為透露,目前國際市場上確實有一些投資者在做空人民幣。

國家統計局數據顯示,5月CPI同比漲幅達5.5%,創出34個月來的新高。不少分析人士指出,儘管中國的經濟增速可能放緩,但基本面仍然沒有逆轉。《第一財經日報》引述申銀萬國(香港)的聯席董事鄭家華表示,沽空人民幣的說法或許只是近期海外機構唱空中國的又一招數。

貶值10%便可從中獲利

多位分析人士指出,從當前中國經濟基本面來看,人民幣不存在做空理由。從現有人民幣匯率形成機制來看,外資大規模沽空人民幣是不太可能的,目前基本上沒有渠道借入大量人民幣以打壓人民幣。不過,也有對沖基金經理說,不要小看海外機構,一旦得到機會,狙擊人民幣不是完全沒有可能。「這裡說的狙擊未必是把人民幣打死,假設人民幣兌美元已經升值了25%,那麼如果人民幣再貶值10%,這些海外機構便可以從中獲利。」