

人民幣市場化加速

匯率波幅倍增至1%

七年來第3次 專家料不會大幅升值

■2005年至今，內地匯率政策歷經3次調整，人民幣7年累計升幅超過30%。



香港文匯報訊(記者 王曉雪 北京報道)內地匯率改革再現「大動作」。央行14日發佈公告稱，將外匯市場人民幣兌美元匯率浮動幅度由原先的千分之五擴大至百分之一。這是自2005年7月匯改以來，央行第三次調整匯率，也是幅度最大的一次。學者表示，今年人民幣料升值3%，此次擴大人民幣匯率浮動幅度後，人民幣不會出現大幅升值。

公告顯示，銀行間即期外匯市場人民幣兌美元交易價浮動幅度擴大至百分之一，外匯指定銀行為客戶提供當日美元最高現匯賣出價與最低現匯買入價之差不得超過當日匯率中間價的幅度由1%擴大至2%。

業界看好 邁向自由浮動

對於此次擴大人民幣匯率浮動幅度，相關專家反應相當積極，財經專家魯政委就表示，現在是1%，未來就會是2%、2.5%，相信未來人民幣匯率將形成自由浮動。

而擴大匯率浮動幅度，無疑是加速人民幣匯率形成機制更快向市場化轉變的重要一步。中國銀行戰略發展部高級經濟師周景彤認為，人民幣國際化必然需要更為靈活的匯率機制，第一步就是增加匯率彈性，而將人民幣對美元的匯率波動區間由0.5%擴大到1%，符合「雙向波動」的政策方向。

六成網民 憧憬升值機會

在央行公告發佈之後，內地民間多數認為人民幣會加快升值速度。新浪財經一項關於人民幣匯率走勢的網調顯示，58%的網民表示看好人民幣升值。而騰訊網相關調查也顯示，約63%的網民認為人民幣會因波動區間擴大而大幅升值，而認為今年人民幣將升值5%以內的網民最多，佔接受調查人數的30%。

事實上，自05年7月匯改以來，人民幣匯率已有較大幅度升值。央行數據顯示，去年人民幣對美元升值5.11%，而從2005年人民幣匯率形成機制改革以來到去年底，人民幣對美元匯率累計升值已經超過30%。

中央財經大學金融學院教授郭田勇向本報表示，央行可以在此時擴大人民幣匯率浮動幅度，就意味着人民幣這種單向升值或者單向貶值的一致性的預期在降低，與去年和前年相比，人民幣一致性的升值預期已經大大弱化，而當前中國經濟下滑，也並沒有大幅升值的條件。他並預計，今年人民幣升值約為2%到3%之間。

雙向波動 接軌國際貨幣

瑞德證券亞洲首席經濟學家沈建光也認為，今年人民幣最多升值3%，並會出現升值和貶值的雙向波動。華僑銀行中國區資金業務部總經理張方田此前也表示，2012年全球政治經濟潛在風險因素很多，今年人民幣升值幅度不會，也沒有必要超過去年。

中國人民大學經濟學教授、博士生導師李義平表示，央行主動將匯率浮動空間擴大，說明中國經濟對人民幣升值的承受力已經加強。不過，他也提醒，這並不意味着人民幣立刻就會大幅升值，還需取決於對外貿易和貨幣供應情況。但可以肯定的是，這將有利於人民幣幣值更加均衡，更加接近市場化，與國際貨幣進一步接軌。

對於人民幣未來走勢，中國社科院金融重點實驗室主任劉煜輝認為，未來階段，人民幣貶值預期將會加強，同時也會導致央行強烈干預市場的壓力減輕，貨幣投放自主性也將增強。



人民幣匯率政策三次重要調整

■2005年7月21日：央行宣佈廢除原先盯住單一美元的貨幣政策，實行以市場供求為基礎，參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度

■2007年5月21日：央行決定銀行間即期外匯市場人民幣兌美元交易價浮動幅度由千分之三擴大至千分之五

■2012年4月14日：央行宣佈從4月16日起，銀行間即期外匯市場人民幣兌美元交易價浮動幅度由千分之五擴大至百分之一

人民幣兌美元匯率走勢

(2005年6月 - 2012年4月)

最新報 6.3039 人民幣

2012年3月4日 最低見 6.2906 人民幣

來源：彭博

■人民幣匯兌波幅擴大，有助提升人民幣產品投資吸引力，有利鞏固香港作為人民幣離岸交易中心的地位。

社科院：擴匯率浮動 時機恰當

香港文匯報訊(記者 王曉雪 北京報道)

對於外匯市場人民幣兌美元匯率浮動幅度擴大至1%，多位經濟學家認為，這是符合外匯市場原則、順勢而為的市場動作。中國社科院金融重點實驗室主任劉煜輝表示，推動彈性匯率機制一直是金融改革要素的重要部分，目前正是擴大人民幣匯率浮動空間的正確時點。

能承受更大彈性

劉煜輝表示，自2005年匯改以來，央行雖然做了大量相關工作，但因為時機的不成熟，彈性匯率機制很難形成。自去年四季度開始，經濟需求下行，結構性調整開始。同時，自匯改以來，人民幣累計升幅超過30%，人民幣結構性調整預期加大，雙向波動條件也得到了提高。

外匯市場趨成熟

央行的最新公告顯示，當前中國外匯市場發育趨於成熟，交易主體自主定價和風險管理能力日漸增強，此舉是為順應市場發展的要求，促進人民幣匯率的價格發現，增強人民幣匯率雙向浮動彈性，完善以市場供求為基礎，參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度建設。

匯豐銀行亞太區董事總經理屈宏斌認為，相比由前幾年大幅升值或去年末貶值預期主導的環境，平衡而略有升值預期的環境無疑更為理想。

對外經濟貿易大學金融學院教授丁志傑也認為，目前匯率水平趨於均衡，預期開始分化，是推出改革不錯的時間窗口。他指出，擴大匯率波幅是增強匯率彈性的重大制度改進，當前外匯市場基礎設施趨於完善，交易品種不斷增加，交易主體逐漸成熟，自主定價能力增強，能夠承受更大彈性，而市場機制將在匯率形成中發揮更大甚至基礎性作用。

利港鞏固人民幣離岸中心地位

香港文匯報訊(記者 梁悅琴)人行宣佈擴大人民幣兌美元匯率浮動幅度至1%，本港金融界人士認為，此舉有助香港發展人民幣衍生投資產品，擴大匯兌波幅有助提升人民幣產品回報，鞏固香港作為人民幣離岸交易中心的地位。

波幅擴大 增投資回報吸引力

恒生銀行執行董事馮孝忠表示，以往受制於人民幣兌美元匯率波幅小，令人民幣掛鈎產品交投量不大，如今人民幣兌美元匯率波幅擴大，將有助香港發展人民幣衍生投資產品，認為期權產品的引伸波幅將會擴大，增加人民幣投資產品的回報吸引力，有利香港發展成人民幣離岸交易中心。他指出，今次人行將人民幣兌美元的匯率波幅由0.5%擴大至1%是比較進取，但由於內地貿易進出口基本收支平衡，認為現時擴大波幅是好時機，亦不會引發因投機造成的市場波動。

匯豐中國區首席經濟學家屈宏斌指出，人行的決定等於宣佈人民幣單邊升值的趨勢已經終結，將真正進入雙向波動時代，自從05年以來，人民幣兌美元已升值30%，已非常接近市場均衡水平。尚乘證券業務部總經理鄧聲興認為，人民幣匯改屬長遠策略，不會對港股帶來即時影響，但對內地出口會有直接利好作用，料對內地銀行、內地保險股甚至航空股受匯率波動和匯兌收益影響更大。

內地過熱錢紓通脹 港終受惠

經濟學家關焯照表示，今次匯改可防止太多資金流入內地，減輕通脹壓力，然而對香港經濟未必即時受惠，但若內地經濟能夠因而成功觸底，將有利香港的經濟發展。然而，香港廠商則認為，匯改影響令其成本及產品報價容易失預算。香港工業總會副主席劉展灝指出，過去多年港元兌人民幣不斷貶值，港商會擔心未來匯率風險更大，生產成本容易失預算，因為他們的出口貨品一般都以歐羅、美元來報價，但成本以人民幣計算，未來廠商只能做更多的匯率對沖來減低匯兌風險。

過熱錢投機 增外貿風險

專家解讀

香港文匯報訊(記者 王曉雪 北京報道)對於央行此次將人民幣每日的浮動匯率擴大一倍，中國人民大學世界經濟學兼職教授張燕生表示，這一舉措將使得人民幣價格形成機制更加成熟，不過對於人民幣匯率走勢的影響難以判斷。此外，外貿風險也將有所增大。

中國外匯投資研究院院長譚雅玲表示，這是央行順勢而為的市場動作。目前人民幣增量和流量增大，投機需求也很大，擴大外匯浮動空間可以有效壓縮這些問題帶來的風險。同時，人民幣的市場配置也更加合理。

匯率上落擴大 企業成本加重

國務院發展研究中心世界發展研究所副所長丁一凡認為，本次變化幅度不大，暫時對中國的出

口和外匯儲備不會造成太大影響，但他同時也指出，隨著交易價浮動幅度的擴大，企業將會承擔一部分匯率風險，造成風險成本增加。

自去年9月以來，大部分非美元貨幣對美元匯率紛紛下跌，而與此同時，人民幣對美元匯率卻由6.39升值至6.30的水平。興業銀行首席經濟學家魯政委表示，對中國經濟而言，今年最令人心擔心的是外貿。中國出口同比增速已降至2005年以來的最低點，季調後下降速度更快。事實上，外部經濟環境的惡化並不是主因，而是人民幣的實際有效匯率有問題。由於國內生產成本上漲很快，但海外客戶提供的價格卻跟不上，導致很多企業有訂單也不敢接，其根本原因就是人民幣的匯率太高。

中國社會科學院區域經濟研究專家徐達賢向本報表示，人民幣匯率浮動幅度擴大後將使外匯的



■人民幣交易價浮動區間擴大，外貿企業將加重匯率風險成本。