

波幅首日放寬 人民幣匯率回落

企業避險難度增 對沖產品有需求

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 人民銀行昨天起將人民幣兌美元匯價波動限制由0.5%擴大至1%，人民幣匯率波幅昨日亦隨之擴大，中間價及收市價均下跌，分別較上周五跌81個基點及120基點。綜合專家分析指出，人民幣擴大波幅後首日下跌，而波幅遠不及1%，反映人民幣單向升值趨勢已經改變，估值並接近均衡水平；日後匯率雙向波動將更明顯，企業規避匯率波動風險的難度及需求也隨之增加。

人民幣兌美元昨日收跌，且波動幅度較央行宣佈擴大限制前更為明顯。中國外匯交易中心昨公布，人民幣兌美元昨日中間價為6.2960，較上一個交易日跌81個基點；而路透社資料顯示，人民幣兌美元盤中最低見6.3205，最高價亦是中間價6.2960，高低波幅0.38%；收盤價報6.3150，較上日收盤價6.3030跌120基點。

一年遠匯貶值275基點

境內市場人民幣兌1美元一年期掉期最新成交價為6.3425元，相當於市場認為一年後人民幣兌美元將達到6.3425元，較昨日即期市場的收盤價6.3150貶值275基點。

外電引述匯商指出，人民幣昨日匯價波幅的確比以往大，但昨日的跌幅還是沒有超出之前0.5%的幅度，更遑論1%，除了隔夜美元走強之外，另一個原因可能是因為擴大匯價波動幅度限制之後，令不能持有美元空頭過夜的交易機構潛在損失風險增加，做空動能相應減弱。

鼓勵採用人民幣結算

他指，從首日的情況看，與2010年重啟匯改後的市場表現截然不同，人民幣兌美元匯價昨日明顯下跌，說明市場對於人民幣升值趨勢的判斷，已經發生根本性改變，匯率雙向波動更明顯，反映日後規避匯率波動風險的需求也會隨之增加。這對管理者還是市場，都是一次新嘗試。但他認為，擴大人民幣兌美元波幅限制，是中國在人民幣國際化道路上邁出的重要一步，該政策可否減少央行對匯市的干預，以及會不會增加外資企業匯兌成本，尚需進一步觀察。

然而，匯率彈性加大，令人民幣匯率更難判斷，外資風險將大增，意味企業要作更多人民幣匯價風險管理。永豐金融集團研究部主管涂國彬表示，加大人民幣兌美元的波幅區間，對各界有不同程度好處，對擁有海外業務的內地企業而言，人民幣每日波幅增加，企業的潛在兌換風險將上升，對沖匯價風險的金融產品需求將增加，有利中國金融業發展。另一方面，這亦間接鼓勵企業的外資，採用人民幣結算來減低兌換風險，有利人民幣國際化。此外，人民幣升值預期下降，有利內地出口業。對中國本身，匯率波幅擴大可紓緩外債，尤其是美國要求人民幣的升值壓力。

發行點心債券成本將漲

星展銀行香港經濟學家周洪禮認為，隨著通脹水平的日漸下降，人民幣升值的周期性壓力已有所緩解，人民幣結構性價值低估程度已沒有以前那麼嚴重；而配合相關部門近期採取的其他行動，如擴大QFII計劃規模等，放寬人民幣匯率交易區間可能會因資金流量的增加而引發人民幣匯率波幅的進一步加大。此外，相關部門還增加了人民幣同一籃子貨幣的關聯度，以此增進人民幣匯率的雙向靈活性。在這樣的背景下，發行點心債券(離岸人民幣債券)的成本將會上漲，因為投資者會要求有更高的收益來抵消貨幣匯率波動性的增強。同時，隨著貨幣升值預期的減弱，債券投資者還會更加注重新債券的信用品質，有利於點心債券市場的健康發展。



市場認為人民幣短期偏軟，對航空股有影響。

航空股受壓 出口股未受惠

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 人行擴大人民幣兌美元匯率浮動波幅，人民幣兌美元昨下跌，港股同樣受壓，收報20,610點，跌90點。市場認為人民幣短期偏軟，對賺人民幣但用美元買燃料的航空股有影響，無論本地的國泰(0293)或內地的南航(1055)及東航(0670)等，股價均受壓。本應受惠人民幣回軟的本地出口股，昨日亦有沽壓，思捷(0330)跌1.6%，利豐(0494)亦偏軟。



人民幣擴大浮動波幅後，首日匯率下跌。

人民幣兌美元會略為偏軟，主要是因內地經濟增長低於預期，打壓人民幣匯價，而歐債危機困擾下也令資金流向美元避險，支持美元堅挺，但相信擴闊波幅未必會令人民幣形成下跌趨勢。獨立分析師姚亮威表示，中央選擇此時擴闊浮動波幅，相信因為目前人民幣的升值壓力不大，但他認為，無論人民幣升值或貶值，對整體股市的影響並不大，而加快人民幣匯率市場化，對區內經濟有很大的好處。人民幣回軟，對賺人民幣但用美元買燃料的航空股有壓力，加上南航及東航發盈警，兩股分別跌2.8%及5%，國航(0753)及國泰亦受累，分別跌2.6%及1.76%。出口股思捷報16.14元，跌1.585%，利豐報16.8元，跌0.709%。

港股短期或失守2萬點

上周美股及ADR收低，加上西班牙10年期國債收益率升破6%，為今年來首次，市場憂慮西班牙借貸成本續升，令當地債務「爆煲」，全球主要股市皆下挫，港股也不例外。恒指收報20,610點，跌90點，收市前未能收復250天線(20,636點)，成交623億元。國指收10,844點，跌92點。即日期指收報20,579點，低水32點。

高富金融高級分析員黃文傑認為，A股未能為港股提供支持，因為歐債問題的發展主導了後市，目前西班牙情勢不樂觀，港股向下的機會較大，短期或失守20,000點大關。時富資產管理董事總經理姚浩然亦認為，歐債問題難以短期內解決，加上美國經濟數據陸續公布，市場觀望氣氛濃厚，也讓港股成交量偏低，料大市暫難有突破表現。猶幸的是市場仍憧憬內地「放水」，匯港表現也偏強，支持着港股於現水平浮沉。

歐債危機憂慮再度升溫，匯控(0005)跌1.4%，報66.9元，拖累大市跌近45點。高盛第四度減持工行(1398)，內銀股全面受壓，建行(0939)跌1.6%，工行跌0.77%，重慶行(3618)跌幅最大，達8%報3.8元。

內地發現有「黑心膠囊」，部分藥用膠囊被叫停，醫藥股普遍受壓，利君(2005)跌6.6%，上海醫藥(2607)遭巴克萊降級跌3%，東北虎(8197)跌7.7%。

傳內地部分縣城已「放水」

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 內地多個傳媒昨日報道，內地部分縣城法人金融機構由本月初起，已獲100個百分點的法定存款準備金率優惠。本港業界認為，若措施屬實，則反映內地貨幣政策有所放鬆，人行最快或在本月內再下調存款準備金率，下半年甚至有機會減息。

信銀國際：下半年或減息

國家統計局上周公布內地一季GDP同比增長8.1%，低於市場預期的8.4%水平，為近三年來最低同比增幅，市場分析已經指出，由於經濟放緩，相信央行需要通過調降存款準備金率以穩定經濟，只是政策調整時點可能存在變數。而3月新增貸款突破萬億元大關，創下14個月新高，分析指這是內地放鬆的訊號，但規模仍不夠，因M2(廣義貨幣供應量)增幅遠低於16%的目標，且從信貸投放的季節性特點看，首季度應該是信貸投放的高峰，但增長幅度並不大，顯示央行有必要放鬆貨幣開門。

中信銀行國際高級副總裁兼中國業務首席經濟師廖群昨表示，下調部分金融機構存款準備金率此措施，顯示內地貨幣政策有所放鬆，預期人民銀行最快在本月內將再次下調存款準備金率，下半年甚至有機會減息。但他預測，內地今年兩年內均不會放鬆房地產調控政策，今年內地樓價將會下跌5%至10%。

摩根：政策已緩慢地放鬆

摩根資產管理大中華基金經理葉義信亦在另一場合指出，中央的各項政策其實已在「緩慢地放鬆」，料今年的M2增幅將會超過經濟增幅。另外人民銀行將會下調存款準備金率2-3次，但不會輕易減息。他稱，中央將減息視為最終的刺激經濟手段，在現階段將會採用其他方式支持金融體系發展，包括加快推出QFII(合資格境外機構投資者)，溫州民間資本試點以及農村金融改革等，均可視為調整政策的措施。

人民幣料再升值3% 短期炒作增加



香港文匯報訊 (記者 劉璇) 人民銀行擴大人民幣兌美元中間價上下限波幅至1%，業界普遍預計，人民幣波動性增加，刺激相關衍生產品需求。金融管理局發言人表示，人民幣匯價每日波幅擴大是正面的措施，有助提高人民幣雙向匯兌的彈性，促進人民幣匯率的價格發現，有利人民幣匯率機制的進一步完善。

機會受在岸市場因素的影響，但本港人民幣離岸市場完全屬市場主導，並不受人行的每日匯率波動規定影響。隨着人民幣匯率彈性增加，預期市場對匯率風險管理工具的需求，會相應增加，有利在岸及離岸市場的發展。中信銀行國際高級副總裁廖群(見圖)表示，人民幣兌美元浮動擴大會增加人民幣匯價波幅，造成雙向表現，而買賣及炒作活動亦會增加，惟他指出，相信今年人民幣升值2%至3%，較去年的5%為低。

單邊升值已成為過去

此外，多家大行發布報告預測人民幣

前景。美銀美林發布報告稱，預計人民幣兌美元更大的雙向波動將有效阻止熱錢流入，不過今年匯率升貶值的空間則相對較小。人民幣匯率波幅擴大亦預示着，人民幣兌美元的單邊升值已成為過去，且中國的匯率制度正進一步促使人民幣參考貿易加權的一籃子貨幣。

花旗發布報告指出，在貿易順差縮窄和通脹壓力緩解的背景之下，人民幣快速升值的空間和動力有所減弱，但經濟基本面仍支持其未來升值，料年內人民幣兌美元升幅在1%-2%。報告稱，在升值預期下，預計未來人民幣匯率波動將增大，但是央行還是可以通過市場干預及每日中間價的設定來影響人民幣價值。

申銀萬國指出，當前人民幣匯率已接近均衡水平，增強人民幣的匯率彈性和靈活性有助於弱化其單邊升值預期，料短期內人民幣處在貶值預期中。報告認為，一季國內生產總值數據顯示當前經濟繼續處於下行通道中，並且下行壓力明顯加大，使得市場加大了近期人民幣的貶值預期。而美國QE3的推出懸而未決，西班牙債務問題再次使得歐債危機被市場強化，導致美元指數階段性走強，這時擴大人民幣兌美元波幅區間，可能會導致人民幣貶值預期增強，但報告亦預計人民幣實際貶值的可能性不大。報告並稱，從長期看，人民幣進入了震盪式的緩慢升值通道中。

版面導讀

中國企業日盛
要聞
過往日本企業爭相到中國設廠，熱錢單向從日本流入中國，然而在過去數月，中國企業併購或與日資公司合作的新聞不絕於耳，反映兩國財富發展的新情況。
詳刊A13

婚紗攝影投訴
去年大升五成
港開
消委會去年收到82宗婚紗攝影的投訴，按年大幅升49%，其中有個案以逾2.5萬元購買婚紗攝影套餐，最終要多付逾6,000元相片修正及速遞費，還遲了半年交貨。
詳刊A20

港島倫常慘案
夫殺妻後跳樓
西灣河東欣苑發生倫常慘案，一名中年漢漢在家殺妻，棄屍梳化床上，然後離家在太安樓致電親友透露殺人，後畏罪跳樓身亡。警方將案件列兇殺及自殺案處理。
詳刊A24

港大內地交流
首輪月底展開
教育
李克強副總理去年宣布，每年為香港大學設立1,000個內地交流名額，有關計劃將於本月底展開，首輪會有約800名師生率先北上，項目形式豐富多元。
A25

北京襲警疑犯
連環作案被緝
中國
4月13日北京大學人民醫院醫生被歹徒割頸後，據悉當晚疑兇再闖入北京航天總醫院急診科刺傷另一醫生頸部。警方已發令追緝此名叫「呂福克」的嫌犯。
詳刊A28

淡馬錫接九成
高盛沽售工行
財經
道瓊斯報道，高盛將以每股5.05元的作價，減持所持的38.5億股工行H股，套現約194.43億元，而淡馬錫控股則承認，將接收其中35.5億股(佔減持股份92.2%)。
詳刊B1