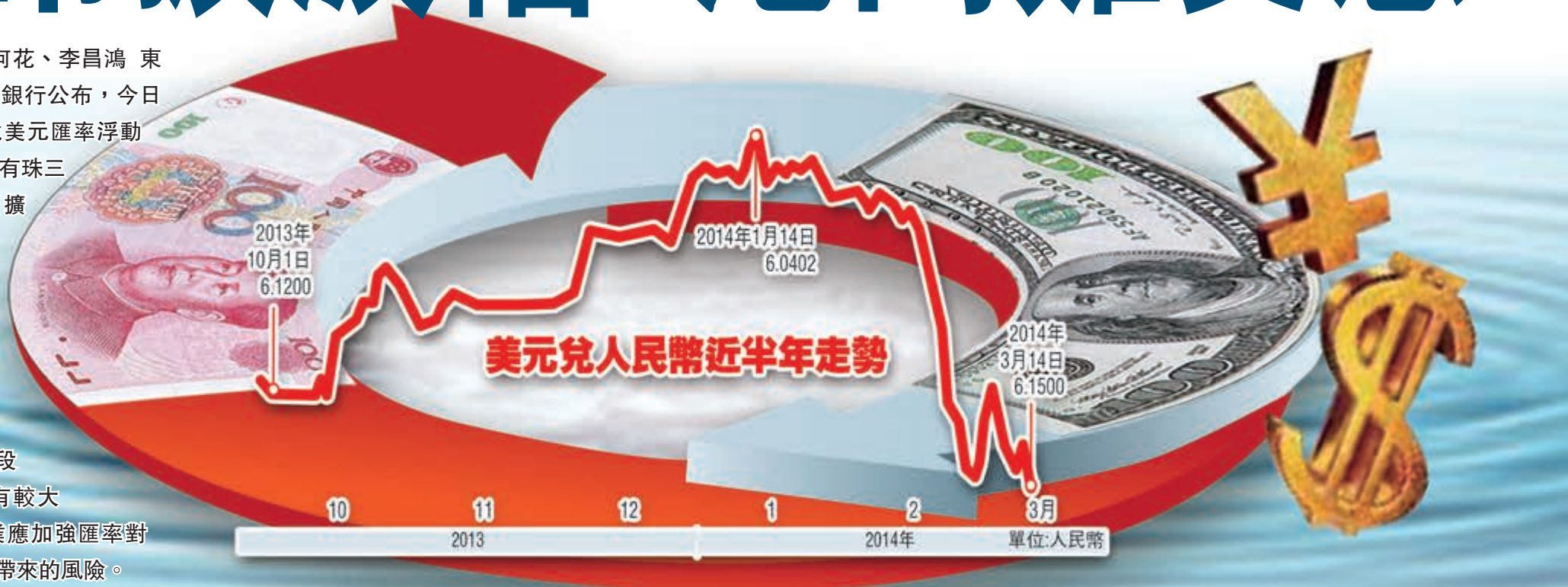


外貿短期利好 升值格局難變 人民幣擴波幅 港商難受惠

香港文匯報訊（記者 何花、李昌鴻 東莞、深圳報道）中國人民銀行公布，今日起擴大外匯市場人民幣兌美元匯率浮動幅度，由1%擴大至2%。有珠三角港商指，人民幣波幅擴大，可改變之前「一味升值」情況，對出口業短期利好；但同時，工廠接外單風險增加，且港商普遍認為人民幣中長期升值空間大於貶值，因此多數港企將維持現階段接外單情況，經營不會有較大變動。業界人士呼籲企業應加強匯率對沖，以減少匯率波幅加大帶來的風險。



香港工業總會主席劉展灝接受本報訪問時表示，人民幣波幅升至2%，基本上是正常，有利於人民幣一步一步國際化，並成為國際流通貨幣和存儲貨幣。「我對人民幣有信心，因為中國經濟較穩定，不會像新興市場如阿根廷等國家波幅那麼大，人民幣匯率不會有2%的上下波幅，長遠來說人民幣會慢慢升值。」

但他同時表示，對於珠三角港企而言，則因匯率波幅比較以前增一倍，風險自然增加了許多，他們可以通過銀行購買風險對沖的產品，以規避相關的損失。

劉展灝：購對沖產品避險

2月以來，人民幣匯率連續走低，讓長期承受重壓的玩具、服裝、鞋業等出口佔比高且淨利率低的企業壓力暫緩。但此輪人民幣貶值持續時間不長，隨後趨於平衡。

東莞外商協會常務副會長、均興集團董事長黃日榮表示，匯率短期貶值對企業影響不大，如果持續3個月到6個月以上就可利好。央行此輪調整人民幣匯率波幅，短期來看對出口型製造業較為有利，未來人民幣的波動將告別前兩年一味升值的情況，企業接外單的競爭力更大。

接單周期難控匯率成本

但同時，黃日榮認為，人民幣匯率波幅增大將增加企業接外單的風險。因為製造業企業從接單到出貨有一定的周期，如果從接單到出貨人民幣匯率始終都降對企業有利；但如果接單時降，而到出貨時又升，部分利潤率微薄的訂單將可能虧錢，企業不得不承擔匯率波動帶來的風險。

憂1日波幅吞噬70%毛利

香港工業總會副主席郭振華則稱，珠三角許多港企對人民幣匯率波幅大幅擴大是愁眉苦臉，他們毛利率僅3%至5%，人民幣波幅擴大至2%，如一天內逼近漲停，將會吞噬其毛利的40%至70%。而目前珠三角絕大部分港企未購買人民幣外匯期貨產品進行風險對沖，如匯率波動大，將導致許多港企面臨生存困境。

港企保潔麗日用品(深圳)公司董事長陸詠儀告訴記者，人民幣匯率波幅的大幅擴大將令公司風險大幅上升，公司也沒有什麼辦法可以積極應對，顯得很無奈。

此外，港商普遍認為，由於人民幣匯率跌勢仍是短期行為，加之歐美市場目前並未有明顯復甦跡象，所以對企業經營意義不大。「由於中國經濟發展向好，長期來看人民幣升值可能性仍然大於貶值。」黃日榮稱，對於企業來講穩定的匯率將有利於長期決策，多數港商目前仍將觀望。

內需市場影響變化不大

港企諾華傢具總經理王亞雲受訪時表示，對於工廠而言，無論人民幣匯率漲跌，國外市場近年來變數遠遠大於國內市場，開拓穩定的國內銷售渠道都是工廠未來幾年的發展重點；匯率變化不會使企業既定的經營策略有所改變。

交通銀行指出，是次擴大波動區間不會對企業和金融機構帶來顯著衝擊，而會促使企業和金融機構提高風險意識，積極運用各類工具進行匯率風險管理，料人民幣短期或繼續小幅貶值，但中長期仍將保持小幅升值，波動進一步加大。



■工總劉展灝表示，人民幣波幅擴大風險增加，港企可採風險對沖措施。李昌鴻 攝



■港商黃日榮稱人民幣中長期升值可能性將大於貶值。何花 攝



■港商陸詠儀表示，人民幣匯率風險將會大增，增加企業經營的風險。李昌鴻 攝

市場對人民幣匯改看法

■興業銀行首席經濟學家魯政委：意味着人民幣持續貶值過程基本結束，有利於外匯避險市場的發展。

■星展香港財資市場部大中華執行董事王良章：人行於較早前多次下調中間價，減弱市場對人民幣單邊升值的預期，人民幣目前仍求過於供，匯價大跌機會小。

■恒生銀行執行董事馮孝忠：人民幣日後走勢要視乎中行訂定中間價的取向，有待觀察。

■海通證券宏觀債券首席分析師姜超：內地匯改加速，套息終結，當前順差縮小，單邊升值預期已消失，未來匯率波動或加大，警惕出現階段性貶值預期，加劇貿易融資去槓桿，終結人民幣套息交易的寄生模式。

■對外經貿大學金融學院教授丁志傑：公告中沒有再提及參考一籃子貨幣，應該意味着參考一籃子貨幣退出中國匯率歷史。

■中國銀行國際金融研究所副所長宗良：匯率形成機制更加貼近市場供求關係。

製表：記者 黃子慢

兌換店：規避風險減持外幣



■深圳外幣兌換網總經理方震表示，人幣匯率波幅擴大一倍，其行業風險大幅增加。李昌鴻 攝

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）對於人民幣匯率波幅擴大，在深港口岸間有10多個外幣兌換店的深圳外幣兌換網總經理方震表示，人民幣匯率波幅增大一倍，無疑增加外幣兌換行業的業務風險，因此他們將會減少外幣持有量。預計香港人北上兌人民幣也會下降，經常赴港購物消費的內地人，也將因人民幣波幅大幅擴大而受到影響。

毛利率1% 隨時虧損

方震表示，目前他們通過買入外幣和兌換給客戶，中間的毛利率僅1%，如果匯率波幅擴大至2%，他們很可能因操作不慎而面臨虧損風險。為減少風險，他們將盡量減少手中的外幣持有量。

在談到人民幣匯率波幅擴大對港人北上存款和消費的影響時，方震說，自2005年匯率改革以來，人民幣持續累計升值逾26%，吸引不少港人多次北上深圳轉存人民幣。而現今人民幣匯率大幅大漲一倍，因擔憂風險和人民幣貶值，港人以往對人民幣升值和賺利差的意願會減弱，預計港人將減少北上兌人民幣。

港人北上兌換料再跌

他又透露，自2月人民幣匯率持續下跌後，旗下兌換點港人北上兌人民幣業務下降15%至20%。對於赴港消費旅遊購物的內地人而言，人民幣匯率擴波幅，也令許多經常往返香港的內地客風險增加，他們將會減少兌換港幣的金額，以免赴港購物後回來再將港幣兌人民幣時，因匯率大幅波動帶來損失。而對於一些並非經常赴港購物消費的內地客影響則不大，他們通常都會將所兌的港幣盡量用完。

在談到今年人民幣前景時，他估計，短期人民幣匯率仍將延續近期的跌勢，但幅度不會太大。全年來看，因中國經濟總體穩定和歐美經濟復甦，中國出口將會有一定增長，因而預期人民幣兌美元匯率整體上仍有略微上升。

社科院學者：行動恰逢其時

香港文匯報訊（記者 黃子慢）中國社會科學院世界經濟與政治研究所國際金融研究中心副研究員徐奇淵認為，人民幣匯兌波幅擴寬的政策出台時機恰到好處，因人民幣將由單邊升值預期轉向雙向波動預期。

徐奇淵昨日於路透社發表文章指出，首先從國際大環境來看，去年下半年以來，短期資本持續從新興經濟體流出，這在一定程度上，也弱化國際市場的人民幣升值預期。

單邊升值預期弱化

其次，從中國自身的國際收支項目來看，近年來，國際資本淨流入、淨流出交錯出現，經常項目順差規模收窄，今年2月甚至對外貿易也出現暫時的逆差，這也使得之前的單邊升值預期進一步有所弱化。

增投機者套息風險

另外，自2月以來，人民幣在多個交易日連續走出貶值行情，不論其原因如何，這對於依靠國內外高利利息差進行套利的投機者來說，是一種風險警示。而在目前匯率波幅進一步放大的情況下，投機者的套息風險（car-

ry trade）將進一步放大。

他同時提到，人民幣匯率波幅擴大，央行貨幣政策獨立性將獲得更大的空間。在外匯市場人民幣可能面臨升值預期的情況下，為保持人民幣對美元的匯率穩定（波幅在上下1%範圍內），人民銀行需出手干預，具體地來說，就是投放人民幣、吸收美元。雖然人行進行有效對沖操作，但成本也在迅速上升。放開人民幣匯率波幅之後，貨幣政策的獨立性也隨之得到一定程度的鬆綁。

外貿企業未必受損

雖然人民幣對美元的波幅在放大，但是對外貿企業來說，匯率風險卻不一定隨之增加。因中國的出口有7成左右是面向美國以外的經濟體。在美國退出量寬的大背景下，減弱人民幣與美元掛鉤關係，有助穩定人民幣有效匯率，對外貿活動也有利。

金融市場方面，徐氏稱，人民幣國際金融市場將面臨發展機會。由於人民幣對美元即期匯率的波幅擴大，這會同時促進離岸、在岸人民幣匯率的遠期市場，及其衍生品市場的發展。這也將進一步推動人民幣在國際金融市場地位的提高。

本港ADR上周五表現

股份	美國收報 (港元)	較上周五 港股變化
中石化(0386)	6.52	-1.01%
匯控(0005)	77.48	-0.28%
國壽(2628)	20.20	-0.23%
中石油(0857)	7.65	-0.23%
中海油(0883)	11.59	-0.23%
中移動(0941)	69.70	+0.29%
聯通(0762)	9.25	+0.55%

香港文匯報訊（記者 周紹基）中國人民銀行公布今日起將人民幣兌美元每日波幅上限，由1%擴大至2%。有投資者擔心，人民幣匯價將繼續向下走，可能影響中資股表現。港股在美

資金波動 中資股受累

國上市的預託證券(ADR)昨日普遍疲弱，預期今日恒指將低開約100點。

耀才證券市場研究部副經理植耀輝表示，相對於人民幣擴大匯率波幅，中國經濟表現對港股或中資股的影響更大。今年內地已多次傳出會改革人民幣自由兌換的進程，當時市傳人行有意將人民幣匯率波幅由1%擴闊至2.5%。而2%屬市場預期範圍，料對港股走勢不會有大影響。

ADR普弱 恒指料低開

由於中國經濟放緩及烏克蘭危機升溫，內地及香港的基金上周錄得逾百億元的淨流出，是8個月以來最多，加上外資券商紛紛下調港股投資評

級，相信恒指將續下行。

投資H股的中國基金，上周走資達12.52億美元（約97億港元），較去年6月初新興市場走資時的規模還要大，當時一周走資約9.52億美元，恒指同期挫2.2%。港股基金本周走資1.53億美元（約11.9億港元），即中港基金合共錄得14億美元的淨流出（約109億港元）。

時富：美退市影響浮現

恒指上周累挫1,121點或4.95%，是2012年5月以來的最大周跌幅，國指更累挫4.23%，為去年10月底以來最差。時富資產管理董事總經理姚浩然表示，內地經濟放緩是導致大市向

下的主因，相信未來兩個月至三個月，港股也繼續捱沽。近日新興市場貨幣包括人民幣及港匯都走弱，反映美國退市的影響正不斷浮現，加上烏克蘭局勢未明，恒指或下試21,200點。

摩通亞洲和新興市場股票首席策略員莫愛德(Adrian Mowat)也認為，中國的傳統經濟類股份已步入熊市，事實上，中國受惠於美國的寬量，由香港及新加坡等地吸收約8,000億美元的資金，如今美國退市，導致大量的拆倉及逆轉交易，不單打擊內地及香港股市，也會令中國銀行體系變得脆弱，故下調中國、香港及新加坡股市評級。



■港商多數仍然觀望，維持目前接外單的情況。何花 攝