

文匯報

WEN WEI PO
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全國各地發行
2014年3月 星期日
4897001360013
24 大政天晴 間有陽光
氣溫 17-23°C 濕度:60-85%
港字第23392 今日出紙3疊11張半 港幣7元

人幣周貶1.2%史上最大 擴波幅成雙刃劍

珠三角無視風險不對沖 六成港企



匯率對沖產品作用

1. 遠期結匯：提前鎖定結匯收入或購匯成本，完全規避匯率風險。
2. 人民幣期權：規避匯率向不利方向波動的風險，又保留了匯率向有利方向波動的潛在收益。
3. 人民幣期權組合：企業可在不支付費用的情況下將未來的兌換匯率鎖定在一個事先約定的區間範圍內。

企業如何做人幣匯率對沖？

企業辦理匯率對沖產品業務，需要與銀行簽署相關業務協議後，可依托真實的外匯收支背景逐筆申請辦理遠期、期權等匯率保值交易，客戶需根據具體交易的幣種和期限繳納相應比例的保證金或佔用授信額度。

製表：李昌鴻 資料來源：中國銀行深圳分行

央行上周一(17日)將人民幣匯率波幅由1%擴大至2%，以上周五6.2250的收盤價計，全周貶值1.2%，創出歷史上最大周跌幅，今年來已貶值2.8%。然而波幅擴大是把雙刃劍，意味未來的風險亦會相應倍增。香港工業總會指出，目前珠三角五萬家港企中，有逾六成企業並無做人民幣匯率對沖，提醒企業接訂單時務必加強風險意識。分析認為，人民幣今年若掉頭上升2%，按現價計，廠商將承受4.8%成本加幅，對於利潤率普遍僅3%至5%的加工业而言，隨時倒蝕。

香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

老子養生
Laozi's Wisdom
中華傳統文化出版社
健康 (Health)
長壽 (Longevity)
幸福 (Happiness)

慎防下半年人幣回馬槍

近期中國經濟數據偏弱，唱淡中國經濟的聲音增多，有外資投行甚至預測到2015年，人民幣將會貶值10%。對於今年人民幣匯率的走勢，中國銀行國際金融研究所副所長宗良認為，基於中國日趨穩定的經濟賬戶順差，以及政策當局推進人民幣資本賬戶可兌換的決心，預計2014年全年人民幣匯率呈現前低後高走勢，年底人民幣兌美元匯率中間價將升至6.08左右，並逐漸接近均衡水平。

深圳外幣兌換網總經理方震也指出，儘管近期在央行擴大匯率波幅後，目前人民幣持續貶值，但這並不意味著形成全年長期貶值趨勢。因美國逐步退出量化寬鬆和歐元區逐漸走出債務危機，作為中國全球兩大出口地區，歐美經濟復甦將帶動中國出口上升，尤其是三四季度中國出口順差預計將較去年有較好的增長，歐美將會再度施壓人民幣升值。他預計，年底人民幣兌美元匯率可能會突破6，較目前的匯率將上升3.8%，他呼籲港企慎防下半年回馬槍。

雙向波動利好企業

深圳市進出口商會常務副秘書長曾曉華表示，因大型企業貿易額大，一般都會做好風險規避措施，因而受影響不大，而對中小企業影響就更大，不過，長期來看，人民幣雙向波動利好企業。因為從前人民幣兌美元的單向升值到目前能實現匯率雙向波動，這對中小企業來說也總算是「緩了一口氣」。

曾曉華認為，人民幣匯率每日波幅的加大，企業避險需求越來越重要，這將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。同時，這也將促使內地銀行發展匯率避險業務，推出更多相關理財產品，更好的協助企業管理人民幣日趨波動的風險。

銀行趁機擴理財產品線

人民幣匯率波幅大幅擴大，除企業對沖風險的需求增加之外，也令銀行在設計理財產品上，有更大的發揮空間。中國銀行深圳分行有關負責人接受本報記者訪問時表示，企業規避風險的需求較以往會有一定的增長，該行建議珠三角港企，宜建立和完善匯率風險管理機制，並適當利用銀行提供的遠期、期權等匯率風險管理工具，規避匯率波動風險，提高財務管理效率。

該負責人說，人民幣匯率浮動區間擴大後，企業對匯率風險的重視程度和匯率保值產品需求將進一步加強，面對這一市場機遇，銀行將加強市場形勢分析研判，為客戶提供全面及時的市場信息和相應的風險防範指引，了解企業的最新需求變化，結合市場波幅擴大的需要，進一步創新和豐富匯率風險管理產品，並鼓勵企業合理使用適合自身需要、適合市場變化的匯率保值工具，有效防範匯率風險。

可考慮期權組合產品

據介紹，現在許多企業特別是要改變長期單邊升值環境下的保值理念和操作策略，將關注點從套期保值獲利轉移至鎖定成本和風險控制方面。中行建議，對於之前有過匯率風險對沖經驗的企業，建議其結合市場形勢變化重新評估匯率保值策略，在企業財務管理制度許可的情況下，可根據自身需要適當考慮期權類產品，以更靈活地應對未來可能雙向波動的行情。對於一直未有匯率風險管理經驗的企業，建議加強重視，及時評估市場變化對自身經營的影響，並詳細了解銀行提供的匯率保值產品和服務，嘗試開展對沖保值交易，努力將匯率風險控制在可承受的範圍內。

為了增加人民幣匯率彈性和逐步推動人民幣國際化，央行上周一擴大人民幣匯率波幅，由之前的1%升至2%，結果引發人民幣兌美元匯價大幅波動，以上周五6.2250的收盤價計，一周貶值達1.2%，為人民幣匯率歷史上最大的一周跌幅，今年來已貶值2.8%。隨着人民幣國際化步伐的推進，人民幣匯率除受內地經濟好壞的影響之外，亦受到國際炒家的牽制，波動性自然日趨增加，對於利潤率僅得3%至5%的加工企業而言，控制匯率成本無疑是生死關鍵。

不願對沖 怕操作不當虧損

香港工業總會副主席郭振華在接受本報記者訪問時表示，珠三角近5萬家港企，大多數是從事出口，但據他了解，逾六成未進行匯率風險對沖。他說，其注意自17日擴大波幅一倍後，一周內人民幣已出現罕見的大跌，大多數企業都無做相關風險防範。大家看見人民幣匯率下跌，這更令許多港企不願意作風險對沖，以免操作不當虧損。

記者在採訪珠三角眾多港企中發現，很多企業確實無做任何風險對沖，即便有一小部分作了風險對沖，也未有對人幣波幅擴大的相關應對措施。香港新興集團主席何廣健表示，儘管人民幣波幅擴大了一倍，他們以前也沒有做相關的風險對沖，現在人民幣下跌，這是好事，

有利其塑膠產品出口，他更不打算購買相關匯率風險的產品，一來他不怎麼懂，二來需要花不少錢，而工人工資每年上漲10%多，他寧可節省購買匯率對沖產品的開支。

與何廣健類似的是，港企保潔日用品(深圳)公司董事長陸詠儀也表示，他們公司一半產品出口美國和東南亞等地，購買人民幣匯率風險對沖產品太複雜，且費用也不少，弄不好還會虧損，因此，她公司也未購買相關產品。

籲做好人幣掉頭回升準備

而有做風險對沖的香港製衣同業協會副會長、廣州連峰製衣公司董事簡曼麗告訴本報記者，她每個月通過香港花旗銀行購入9萬元美元等額的人民幣理財產品，即當人民幣兌美元匯率不升破6.08就可以對沖其匯率風險，但需要一定的費用支出。而對於匯率波幅擴大至2%帶來的風險，她尚未考慮，要重新諮詢銀行是否要購買新的產品。

對於大多數港企未採取風險對沖措施，深圳外幣兌換網總經理方震認為，這其中原因對沖是



陸詠儀指對沖產品太複雜，弄不好還會蝕錢。
李昌鴻 攝

需要一些成本，許多企業嫌對沖產品比較麻煩，以及許多中小企業不知如何做對沖，加上內地銀行對沖工具也很少。

郭振華指出，目前珠三角許多港企一年的平均毛利率也就3%至5%，目前儘管人民幣兌美元匯率是貶值，暫時對港企有利，但是下半年如果掉頭回升，即使是升值2%，即較現時有4.8%的升值幅度，屆時港企一年毛利將被吞食70%多甚至全部，令他們辛辛苦苦白幹了一年，甚至還會出現虧損。因此，他對大多數港企沒有進行匯率風險對沖表示擔憂，並提醒港企，現時接訂單務必加強風險意識，做好人民幣掉頭向上的準備。

8年升三成 港企逼走東南亞



何廣健

簡曼麗

不少港企老闆在接受本報記者採訪時均表示，今年以來，廣東省的最低工資上漲一成多，8年來人民幣累計升值30%，許多珠三角港企毛利率已是江河日下，在眾多成本上升和升值壓力下，他們最怕人民幣升值，最希望其能夠保持穩定。

香港製衣同業協會副會長、廣州連峰製衣公司董事簡曼麗指出，今年以來，其廣州製衣工廠

人工工資又上漲了10%以上，而工人社保也有相應的漲幅，工人工資平均在3,000多元(人民幣，下同)以上，還不包括加班和食宿費用，公司的毛利日益稀薄，即便是這樣，公司還是招不到工人，現在其產品還面臨東南亞工廠激烈的競爭，因此，她覺得做實業非常辛苦，她最怕人民幣還可能升值，過去8、9年來，人民幣升值已吞掉其工廠三成毛利率，她期望人民幣匯率能夠穩定。

為了規避匯率風險，她將人民幣匯率作了風險對沖，然而一年100多萬美元的對沖也需要一大筆費用，但她認為這是不值得的支出。由人民幣匯率大幅上升和內地成本上升，「我的客戶已多次催促其將工廠搬遷至越南，否則不給我下訂單。」她稱，目前越南製衣行業配套逐漸成熟，胡志明市周邊勞動力充足，美國給予越南製衣等商品有17%至30%免進口稅，這是中國所沒有的。而據

她了解，中國和東盟自貿區將於2016年全面落實，屆時從越南工廠的貨物出口到內地也是免稅的。因此，她正在考慮將工廠搬遷至越南。

越南緬甸成熱門遷廠地

與簡曼麗類似的是，深圳港商新興集團主席何廣健告訴記者，今年深圳最低工資上漲13%至1,808元，因人工、原材料等成本節節上升，加上人民幣匯率持續8年上升，其公司塑膠產品已無競爭力，他仍擔心人民幣年底會繼續升值，令本已訂單大幅下降的出口業務會雪上加霜。前年其工廠虧損50多萬元，去年擴大至200萬元，他已經頂不住了，去年決定將工廠逐步搬遷至緬甸。其緬甸工廠今年即將開工，深圳工廠將逐漸關門，轉做高端的打版、設計和國際營銷。