

基金大拆倉 恒指失守二萬四 外圍未止瀉

人民幣走貶 港股再淪提款機



人行傳入市干預 人幣跌幅收窄

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）央行完善人民幣匯率中間價報價後第二日，人民幣兌美元匯率繼續大幅貶值，但昨日收盤前在岸匯價（CNY）快速反彈，最終下跌0.95%，報6.3829，市場傳聞稱因央行尾盤入市干預，見有中資銀行力沽美元。惟統計兩日，人民幣兌美元累計貶值逾4%。

成交創新高 兩日貶值逾4%

央行昨早公佈人民幣兌美元中間價為6.3306，在前一日貶值1.9%基礎上再貶1,008個基點，貶幅1.6%，也略低於前一日6.3231的收盤價，創2012年10月11日以來新低。中間價再跌千點，推動當日人民幣即期一度大跌。在岸人民幣即期匯率最低報6.4510，刷新四年低位，跌幅超2%，但尾盤反彈至6.387，仍創2012年7月24日以來的三年收盤新低。離岸匯率（CNH）亦一度跌逾3%至6.5951。

短暫磨合期波動後將趨平穩

此外，當日成交量亦創出歷史最大值568億美元。有外媒引述交易員消息稱，尾盤國有銀行自6.43價位起持續結匯，代表央行賣出美元，穩定人民幣匯率。以8月10日人民幣兌美元中間價6.1162

香港文匯報訊（記者 周紹基）人民幣以中間價計兩日大幅貶值近4%，掀環球股匯風暴，歐美股市及亞股昨日再齊齊冧市，風眼中的A股及港股亦連跌第二日。市場憂慮人幣貶損及中資盈利能力，基金拆倉，港股再成「提款機」，加上資金輕微外流，恒指昨插近600點，失守二萬四，成交則增至逾千億元。至晚上道指早段再跌逾200點，港股在外圍未止瀉，ADR港股比例指數一度跌逾200點；港股夜期收報23,618點，跌102點，低水298點。



昨日人民幣兌美元中間價再貶1.6%，兩日累跌4%。人民幣連續兩日急挫，市場憂慮環球貨幣戰，前IMF經濟學家預計新興市場貨幣貶值50%，拖累昨日環球股市及匯市表現。繼前日環球股市下挫後，昨日亞洲股市及歐洲股市再度下挫，其中亞股中以港股跌幅最大，恒指失守24,000點關口，最多大插671點，全日曾見23,826點低位。

成交增至逾千億 近千四股挫

恒指全日收報23,916點，跌582點或2.4%，成交增大至1,039億元，共56隻牛證被強制回收。市場人士認為，投資者預期人民幣會續貶，故紛紛沽售手中中資股份，當中有一部分為基金拆倉盤，令大市走弱。國指收報11,042點，跌221點或2%，相對跑

贏大市。港匯則較前日回升，截至今晨1:00，港匯報7.7563，仍為6月2日以來的低位。

市場恐慌蔓延，晚上美股早段再跌逾200點，三大歐洲股市亦各跌近2%至3.5%。港股比例指數一度跌逾200點，截至今晨1:00，ADR港股比例指數報23,711點，跌205點；重碼股中，匯控(0005)ADR跌2.07%，報67.32元；公佈業績的港交所(0388)及騰訊(0700)各跌0.71%及0.11%，分別報205.54元及135.35元。港股夜期收報23,618點，跌102點，低水298點。

港股昨日上升的股價只有155隻，下跌的為1,386隻，跌勢相當全面，再次證明每當金融市場動盪，港股即時成為「提款機」。

憂人仔跌累盈利 中資股捱沽

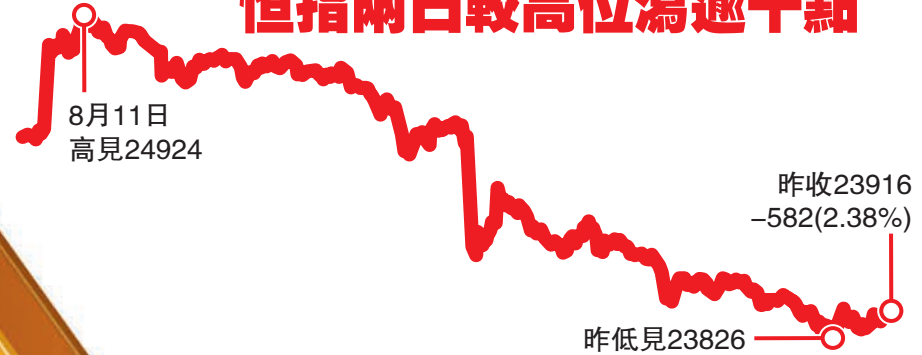
天行聯合證券聯席董事李偉傑指出，市場憂慮人民幣會否持續貶值，由於人民幣貶值或會削弱部分中資股的盈利能力，導致部分基金拆倉，令大市沽壓嚴重。對於後市能否扭轉頹勢，他指還需看陸續公佈業績的藍籌股能否為大市沖喜。他指出，若大市頹勢持續，恒指或進一步下試23,500點水平。

港交所行政總裁李小加認為，人民幣貶值兩日對港股產生影響是好是壞尚難做出結論，但短期內會成為港股的一個波動因素；也會使人民幣離岸和在岸市場互動性增加，距離進一步縮短，增加香港與內地市場的聯繫，長期來說對港股也有好處。

銀行或需上調人幣存息吸資

星展香港經濟研究部副總裁及經濟師周洪禮指出，人民幣貶值會令人民幣資產的吸引力下跌，本港短期可能出現拋售人民幣資產的壓力，預期銀行業需要上調人民幣存款利率來吸引資金；但就長遠而言，人民幣會更市場化及國際化，有利內地經濟的發展，例如：目前離岸人民幣與在岸人民幣的匯價有別，下調中間價亦有助價差收窄，減少人民幣加入SDR貨幣組合的技術問題。

恒指兩日較高位瀉逾千點



IMF：歡迎人幣匯率新機制

香港文匯報訊（記者 涂若奔）國際貨幣基金組織（IMF）發言人昨日表示，中國調整人民幣匯率中間價形成機制，是令人歡迎的一步。這允許市場力量在

決定匯率方面發揮更大作用，其影響將取決於新的外匯機制如何實施。對於人民幣可能納入IMF特別提款權（SDR）籃子的決定沒有直接影響。評級機構標普也指，此舉對主權信用狀況的直接影響有限。

IMF發言人表示，提高匯率彈性對中國很重要，因為中國正在努力讓市場力量在經濟中發揮決定性作用，並迅速融入全球金融市場；相信中國可以，而且應該致力於在兩到三年內實現有效的浮動匯率機制。發言人強調，這對人民幣納入SDR的決定沒有直接影響。如果人民幣被納入SDR籃子，提高匯率的市場化程度將有助於SDR運作。

標普：匯率更彈性防風險

標普也發表報告指，中國允許人民幣匯率交易更具彈性的舉動，對主權信用狀況的直接影響有限。此舉有助於維持中國貨幣政策的靈活性，將促進跨境資金流動增加。此外，更彈性的匯率還可以防止主權評級風險積聚。如果人民幣匯率沒有更大的靈活性，貨幣政策可能會受制約，並且增加金融穩定的風險。

惠譽：可避免通縮利股市

惠譽則表示，投資者需要權衡匯率損失對人民幣資產收益帶來的影響，人民幣若繼續貶值將助長海外投資需求。惠譽駐倫敦研究公司BMI Research的金融市場策略負責人Stuart Allsopp 預料，人民幣短期可能貶值最高10%；雖然人民幣貶值可能進一步打擊投資者信心，但同時可使中國避免通縮，對股市有利。

中金：資金不會明顯外流

中金公司發表報告指，是次貶值市場不抱太大擔憂，雖貶值不利於債券，亦有可能引發資金外流和利率上升；但如貶值是一次性，加上後續人民幣匯率企穩，市場恢復信心，資金並不會出現明顯外流，甚至能增加海外投資者對人民幣資產的重新關注和吸引力，預計人民幣即期匯率在未來一年內走弱至6.50水平。

信託：將增貨幣政策空間

中信證券研究部也表示，從短期看，匯率形成機制改革有利於增加貨幣政策空間、緩和經濟下行壓力。中長期看，人民幣貶值促進經濟結構調整。預計人民幣兌美元貶值將是漸進式的，未來12個月可能貶值3%至5%。

計算，至12日收盤人民幣兌美元貶值逾4%。

對於昨日中間價下調，央行發文解釋稱，中間價的報價參考了前一日收盤價格。8月11日銀行間外匯市場收盤匯率為6.3231元，較8月11日中間價6.2298元貶值1.5%，同時做市商也會綜合考慮外匯供求和國際主要貨幣匯率變化的因素，進而形成最終報價。央行指，在完善人民幣匯率中間價報價後，有可能會臨時性加大人民幣匯率中間價的波動，短暫的磨合期過後波動將趨於合理平穩。

央行認為，在有管理的浮動匯率制度下，人民幣匯率中間價的波動是正常的，不僅是中間價市場化程度提高的體現，也是市場供求在匯率形成中決定性作用的反映。同時，改革有助於推動人民幣兌美元匯率中間價向市場均衡匯率趨近，未來人民幣匯率中間價將主要參考市場均衡匯率形成。

五大理由 人幣不會持續貶值

央行還列舉五方面理由強調「從國際國內經濟金融形勢看，當前不存在人民幣匯率持續貶值的基礎」。從國內看，首先，中國經濟增速相對較高，近期主要經濟指標企穩向好，經濟運行出現積極變化，為人民幣匯率保持穩定提供了良好的宏觀經濟環境；第二，中國經常項目長期保持順差，2015年前7個月貨物貿易順差達3,052億美元；第三，隨着

人民幣國際化和金融市場對外開放進程加快，境外主體在貿易投資和資產配置等方面對人民幣的需求逐漸增加；另外，中國外匯儲備充裕，財政狀況良好，金融體系穩健。

從國際上看，央行認為，市場預期美聯儲加息導致美元在較長一段時間走強，市場對此已在消化之中。未來美聯儲加息這一時點性震動過後，相信市場會有更加理性的判斷。

央行表示，中國實行的是以市場供求為基礎的、有管理的浮動匯率制度，匯率波動是正常的，對此應客觀看待。未來，人民銀行將進一步完善人民幣匯率市場化形成機制，維護匯率的正常浮動，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

機構評人民幣貶值

標普：對主權信用狀況的直接影響有限。更彈性的匯率可以防止主權評級風險積聚。

惠譽：人民幣貶值將令境外投資人對人民幣資產更加謹慎。

中金：預計人民幣即期匯率在未來一年內走弱至6.50水平。

中信證券：預計人民幣兌美元貶值將是漸進式的，未來12個月可能貶值3%—5%。

光大證券：央行此舉的用意應當是逐步將人民幣與強美元脫鉤，從而避免人民幣過快升值打擊出口。

國泰君安：未來人民幣仍存3%貶值空間，資本外流壓力仍在。

民生證券：對增長有利，但短期將衝擊資產價格，包括股價匯房。

麥格理銀行：未來幾天人民幣兌美元會貶值3%到5%。

招商銀行：人行可能會繼續讓人民幣貶值，幅度可能多達5%。

製表：記者 涂若奔

專家反駁美指責 中國不打匯率戰

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國央行對人民幣中間價報價機制進行改革，連續兩日人民幣兌美元匯率中間價貶值千點以上，引發國際市場震動，亦招致美兩黨議員抨擊稱人民幣貶值損害美國利益，美國共和黨總統參選人特朗普稱，人民幣貶值將推毀美國。對此中國經濟學家指出，此次中國貨幣當局的目的不在於貶值，而在於推進人民幣匯率形成機制改革，貶值只是匯率改革的副產品，是對去年以來不恰當升值的矯正，非趨勢性貶值，更不是以鄰為壑的惡性貶值，中國不會主動打匯率戰。官方媒體亦發文駁斥，中國操縱人民幣匯率來獲得貿易優勢的指責站不住腳。

對於近日來人民幣貶值，美國參議院財務委員會民主黨參議員鮑勃·凱西在聲明中稱，「現在是時候讓(奧巴馬)政府更加密切地關注中國的欺騙行為，並給該國貼上匯率操縱國的標籤」。美國共和黨總統參選人特朗普則稱，中國讓人民幣貶值對美國將是「摧毀性的」，「他們正在摧毀我們」，「他們一直讓他們的貨幣貶值。他們正在讓人民幣大幅貶值，而這對我們將是毀滅性的」。特朗普長期以來一直對中國的匯率政策持批評態度。

人幣並無持續大幅貶值壓力

對於所謂的人民幣惡意貶值的觀點，國家發改委下屬國家信息中心首席經濟師范劍平認為，中國製造業門類齊全，出口創匯能力均衡分佈，過去十年人民幣升值36%過程中企業適應能力提升，再加上仍保持較大貿易順差，人民幣並不存在持續大幅貶值的壓力。范劍平認為，此次央行是利用市場定價機制改革糾正去年以來人民幣實際有效匯率過度升值的偏差。去

年以來美元匯率大幅升值，而人民幣中間價和波幅等定價機制缺陷使得人民幣兌非美元匯率升值過多。中國已是世界第一大貿易國，出口佔全球13%以上，通過人民幣貶值來搶佔和擴大市場份額的空間不大，但匯率過強會令市場份額丟失。因此，中國此舉不是打匯率戰，只是矯正過去一年不適當的升值，並且做好一次矯正到位，然後在合理均衡匯率水平區間穩定下來。

匯改乃矯正以往不適當升值

范劍平還指出，此次人民幣匯率改革也是從國內自身出發、應對下半年國際市場變化的決策，宏觀政策從上半年貨幣政策持續寬鬆到下半年開始財政政策明顯發力，從上半年金融市場火爆到下半年着重支持實體經濟，從連續降利率到如今的降匯率，顯示在經濟下行背景下穩增長思路出現轉變。

低匯率只是副產品並非目標

對於國際上人民幣匯率將引發「貨幣戰」的觀點，官方媒體新華社在其英文網站上亦發表文章回應稱，中國操縱人民幣匯率來獲得貿易優勢的指責站不住腳，外界對「中國正在進行一場貨幣戰爭」的擔憂被誇大了。

「中國並非有意貶值以刺激出口，低匯率只是副產品，而非目標。」新華社文章稱，匯率形成機制改革並不簡單等同於貨幣貶值，也不意味着人民幣的貶值趨勢。人民幣走弱是實體經濟增幅放緩的反應，穩定的匯率需要穩定的經濟。中國經濟仍需要時間來穩定。人民幣匯率在經濟本身企穩之前出現波動並不是什麼讓人意外的事情。