

IMF前經濟師：個別料貶三至五成

新興幣拋售加劇 越印出招捍匯



■越南央行出手干預匯市。資料圖片

隨着商品價格大幅回落，加上美元走強及聯儲局醞釀加息，亞洲等新興經濟體貨幣近期愈趨疲弱，而中國人民銀行前日宣佈下調人民幣中間價，進一步加劇相關貨幣拋售潮。其中馬來西亞令吉及印尼盾昨日齊跌至1998年以來新低，越南和印度央行更出手干預匯市，紓緩本幣跌勢。國際貨幣基金組織(IMF)前經濟師任永力估計，印尼盾和巴西雷亞爾等新興貨幣未來9個月可能貶值3至5成。

亞洲貨幣昨普遍跟隨人民幣下跌，美元兌馬來西亞令吉昨突破4算，高見4.0417，是1998年以來首次；兌印尼盾亦見13,841，為1998年8月以來最高，印尼央行副行長米爾扎揚言將捍匯本幣匯價。表現穩定的新加坡元也難逃一跌，報1美元兌1.4165坡元，是2010年以來最低，坡元兌港元亦一度跌穿5.5算。越南央行宣佈，把越南盾與美元的每日波幅區間從1%擴大到2%，調整幅度超出央行今年初定下的目標。印度盧比亦跌至兩年新低，印媒指該國央行通過國有銀行，在每美元兌64.85印度盧比的水平附近拋售美元，減緩盧比跌勢。

摩通憂亞洲掀貨幣戰

摩根大通分析師戈切特指出，其他亞洲國家或把人民銀行的決定視為競爭性貶值，如今越南率先出招應對，擔心亞洲面臨新一輪貨幣戰。股市方面，MSCI新興市場指數昨日跌1.5%，亞太股市全線下挫，印尼雅加達綜合指數收市跌3.1%。

亞洲以外地區亦受波及，其中俄羅斯第二季經濟收縮差過預期，拖累盧布下跌，美元兌盧布昨高見65.39，盧布匯率在過去兩個月累跌逾20%。澳洲對華出口大量原材料，中國經濟放緩亦拖累澳元走勢，昨報1澳元兌72.2美仙，是逾6年來最低；紐元亦跌至64.69美仙的6年低位。澳元及紐元昨晚獲買盤吸納，稍為回升。

籲沽印尼巴西南非幣

新興貨幣疲弱非「一日之寒」，環球經濟不振加上中國經濟放緩，令原材料和大宗商品需求大減，重創商品出口國外匯收益，並令其貨幣匯率下跌。與此同時，美國經濟復甦相對較佳，聯儲局醞釀加息，促使部分新興市場熱錢回流美國。美元去年起明顯轉強，新興貨幣則一瀉不止，當中以外債沉重的拉丁美洲貨幣沽壓最大，巴西雷亞爾及哥倫比亞披索兌美元今年分別累跌23%及19%。

過去曾預言1997年亞洲金融風暴的任永力表示，若中國繼續調整貨幣政策，將對今年全球匯市走勢有深遠影響，建議投資者沽售印尼盾、巴西雷亞爾及南非蘭特，因為它們是大宗商品出口國，並很依賴中國市場。匯控新興市場貨幣策略師梅克爾指，人民幣轉弱則令亞洲其他國家面臨貶值壓力，區內外匯市場可能轉趨波動。美國銀行全球利率及外匯研究主管大衛·吳(David Woo，譯音)認為亞洲以外地區亦會受影響。

英國《金融時報》/美國有線新聞網絡/彭博通訊社/路透社/MarketWatch網站

美元兌亞洲貨幣匯率 (部分)

| 貨幣 | 昨日報價 | 單日變幅 | 貨幣 | 昨日報價 | 單日變幅 |
|--------|----------|--------|------|--------|--------|
| 馬來西亞令吉 | 4.0417 | ↑1.53% | 印度盧比 | 64.905 | ↑0.89% |
| 韓圓 | 1,195.65 | ↑1.34% | 印尼盾 | 13,841 | ↑0.86% |
| 坡元 | 1.4165 | ↑1.09% | | | |



■印度央行拋售美元減緩盧比跌勢。資料圖片

印尼圖挽經濟 撤換6閣員



納蘇蒂安 接任經濟統籌部長
倫邦 出任貿易部長
印尼經濟持續失速，第二季經濟增長放緩至4.67%，是6年來最低，導致國內質疑聲音漸增。總統維多多昨日宣佈改組內閣，涉及6個部門，大部分主理經濟政策，而新閣員幾乎全屬技術官員，只有內閣秘書阿農有政治背景，出乎外界預期。

維多多去年10月挾着高民望上台，但當地經濟增長持續放緩，早前承諾的大型基建未如期動工，加上打擊貪污的成效又有限，令他面對的壓力愈來愈大。

改組內閣職位包括經濟統籌部長、貿易部長、海洋事務部長、保安部長、國家發展計劃局局長及內閣秘書，其中印尼央行前行長納蘇蒂安會接任經濟統籌部長，原部長賈利爾則轉為接掌國家發展計劃局。

新任貿易部長倫邦來頭不小，他在哈佛大學畢業，現職新加坡投資公司Quvat Management總裁，過去亦曾擔任印尼銀行重組機構(IBRA)高級副總裁，協助銀行在亞洲金融風暴後重慶。

新加坡華僑銀行經濟師維爾托表示，納蘇蒂安熟悉貨幣及財政政策，有望改善不同部門之間的協調。

■路透社/法新社

經濟基礎勝97 料無金融風暴翻版

亞洲多國貨幣近來受美國加息預期、商品價格下跌及區內經濟放緩等因素拖累，匯價持續下跌，馬來西亞令吉年初至今累跌逾一成，泰銖則較4月中下挫9%，令人擔心1997年亞洲金融風暴可能重演。不過英國主權信貨顧問公司Spiro Sovereign Strategy創辦人斯皮羅認為，區內基本因素明顯較當年好，重演危機的機會不大。

斯皮羅指出，相比當年亞洲金融風暴爆發前，亞洲多國經常賬赤字嚴重、以外匯計價的企業債務水平高企等問題，如今區內經濟基礎已大幅改善。撇除印度及印尼外，多國均坐擁龐大的外匯儲備及經常賬盈餘，區內金融市場監管亦較昔日完善得多。相比俄羅斯及巴西頻頻被國際評級機構降級，陷入政治風波的馬來西亞仍能保住較高投資評級，反映出亞洲經濟的強勁基礎。

斯皮羅指出，考慮到中國與亞洲各國經貿關係日益密切，各國貨幣短期內受到衝擊在所難免。不過他指出，亞洲貨幣雖然走弱，但表現仍較歐洲及拉丁美洲新興經濟體優勝，如俄羅斯盧布5月至今已下瀉28%，巴西雷亞爾及哥倫比亞披索同期跌幅亦接近兩成，亞太貨幣跌幅相比之下仍算溫和。

■《日經亞洲評論》

希臘債務危機引致歐洲滿城風雨之際，新興市場其實亦正醞釀一場債務危機。摩根大通一份最新分析研究顯示，自金融海嘯以來，新興市場私人債務水平錄得33%的龐大增長，一旦美國啟動加息周期，新興市場的資金流可能減少，借貸成本將會跟隨上升，屆時或難以應付債務重擔，可能引發新一輪金融危機。

摩根大通數據顯示，新興市場企業及家庭的債務水平，已從2007年相當於國內生產總值(GDP)的73%，飆升至去年底106%，逼近發達國家水平。由於統計不包括影子銀行，摩通估計實際債務比率或較已知水平再多10%。

摩通全球高級經濟師勒普頓引用國際貨幣基金組織(IMF)研究，稱若一地債務相

人幣貶值 美股早段瀉238點

人民幣大幅貶值，加上中國工業生產增幅不及市場預期，投資者憂慮中國經濟前景，掀起拋售潮，拖累美歐股市昨日急挫。道瓊斯工業平均指數昨早段報17,164點，跌238點；標準普爾500指數報2,062點，跌22點；納斯達克綜合指數報4,962點，跌74點。



歐股方面，英國富時100指數中段報6,564點，跌99點；法國CAC指數報4,930點，跌168點；德國DAX指數報10,932點，跌361點。

■彭博通訊社/法新社

圓匯徘徊「黑田區間」 險守6.2算

日圓及韓圓同受人民幣急貶拖累下挫，但兩者走勢迥異。日圓過去兩天下跌僅0.2%左右，跌幅相對輕微，昨日兌港元一度跌穿6.2算，但隨後已重返6.24水平，兌美元在125.28見底；韓圓所受影響則深遠得多，繼前日重挫2%後，昨日一度再跌1.6%，兌美元逼近1,200水平，但其後反彈，重返1,170水平。

昨日日圓兌美元匯價在6月5日跌至125.86以來，過去兩個多月穩步上揚，主要因為日本央行行長黑田東彥當時曾表示日圓不太可能再貶值。部分東京交易員其後把124.5至125.5的匯率區間稱為「黑田區間」，變相為今次日圓貶值設置玻璃天花。有分析指出，日本是中國產品的淨進口國，故人民幣貶值對日圓影響相對有限。

韓310億入市穩匯價

另一方面，中國是韓國最大貿易夥伴，令韓國成為人民幣急貶首當其衝的國家之一。有貨幣交易員指，人民銀行連續兩日出手，反映中國經濟或較外界預期疲軟，連帶拖累近期展現



■交易員把黑田東彥的言論引申成「黑田區間」。資料圖片



■昨日曾跌1.6%。

復甦跡象的韓國經濟，有市場分析甚至預期，韓圓兌美元短期內或跌穿1,200水平。

路透社報導，韓國當局已連續兩日入市干預，估計共沽出近40億美元(約310億港元)來支撐韓圓。■彭博通訊社/韓聯社/路透社/《韓國先驅報》

新興市場海嘯後債務飆33% 美加息恐釀危機

經濟體將出現危機，過高的債務比率亦會拖累當地經濟，認為新興經濟體即將開始經歷既漫長又痛苦的去槓桿化過程。他又指出，現時新興市場GDP佔全球四成，是1997年亞洲金融風暴時的兩倍，一旦新興經濟體出事，對全球經濟勢必造成更大規模的衝擊。

■英國《金融時報》