

人民幣入籃更穩定

央行：如有異動仍會果斷干預

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國際貨幣基金組織（IMF）決定將人民幣納入特別提款權貨幣（SDR）籃子，中國人民銀行對此表示歡迎，認為是對中國經濟發展和改革開放成果的肯定，並有助於增強SDR的代表性和吸引力，完善現行國際貨幣體系，對中國和世界是雙贏的結果。香港財金官員和銀行業界也認為，本港作為全球最大的離岸人民幣中心，人民幣交易量將因人民幣入SDR而增加，增加香港國際金融中心的活躍程度（見另稿）。

人行副行長易綱昨日表示，IMF對人民幣納入SDR的評估並沒有涉及人民幣估值的問題。中國經濟中高速增長態勢沒有改變，貨物貿易還有比較大的順差，外商直接投資和中國對外直接投資都持續增長，外匯儲備也非常充裕。這些因素決定人民幣沒有持續貶值的基礎。人民幣將成為更穩定的貨幣，不必擔心貶值。

他說，人民幣加入SDR後，基本的匯率制度不會改變，並將不斷推進匯率的市場化改革和完善機制，中國完全有能力來保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。「加入SDR之後人民幣雙向浮動不可避免，在盡可能的條件下央行不會干預市場，但如果國際收支或資本流動發生異動時，央行還是會果斷干預。」易綱說。

易綱：政策考慮更嚴更全

對於人民幣加入SDR後的實際影響，易綱表示，人民幣成為SDR的籃子貨幣，成為國際貨幣基金組織官方儲備貨幣之一，這意味着對人民幣有一個更高的期許和更嚴格的要求。人民幣的形象提升了，市場對人民幣的預期提升了，它將是一個更穩定和更廣泛被接受的貨幣，人們更有信心去持有人民幣的資產，也使得執行貨幣政策的考量和政策的制定更加有紀律，考量得更全面，從而可以使人民幣更加穩健，在全世界的信用更高，「進而減少了你錢包裡縮水的壓力。人民幣成為一種被廣泛接受的貨幣，跨境投資和出國旅遊等也將更加方便。」

易綱還表示，人民幣加入SDR後肯定會被廣泛使用，人民幣國際儲備貨幣地位的提高將來必然會帶來在世界範圍內公共部門、央行、儲備等管理

部門和私人部門和資產的管理者、養老基金的管理者等等增加人民幣資產的投資，也必然會增加全世界人民幣的使用，從而必然帶來跨境資金流動的增加。

料未來五年資金有序流入

從資金流入看，易綱認為，人民幣將來可能會更快地進入全球重要的指數之中而變成基準，各類資產管理者要按基準配置它的資產，就要配置一部分人民幣，中國的資本市場開放，就會有一些資金流入。「有人估計未來五年或者是更長的時間有一個很大數額的資金的流入，這是可能的，但是流入的過程會是有序的。」

易綱表示，人民幣加入SDR後將進一步加強國際收支的監測，強化本外幣政策協調和本外幣政策一體化的關係，加強宏觀審慎管理，守住底線，把風險和單向的流動最小化。

對於未來貨幣政策，易綱表示，今後的貨幣政策框架會更加穩定、更具彈性和效率更高，更加重視價格型工具，利率的政策越來越清晰，逐步形成一個比較穩定的利率走廊，有一個上下限，從而穩定市場預期。

此外，人民幣在SDR的比重為10.92%，外界評論認為比重低於預期。易綱回應說，對人民在SDR中的權重認可，中國也積極地參與了公式制定的討論。

易綱講話要點

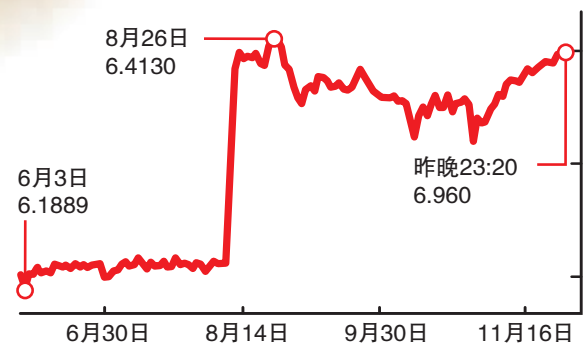
- 人民幣將成為更穩定的貨幣
- 對人民幣加入SDR就貶值的擔心大可不必，人民幣不會有持續貶值基礎
- 匯率雙向彈性會增加，人民幣在合理均衡水平會基本穩定
- 倘波動超過一定幅度，或國際收支、資本流動出現異動，央行會果斷干預

SDR籃子 五貨幣比重



■美國華盛頓的IMF總部。 資料圖片

美元兌人民幣半年走勢



資金外流未止 人仔即日走軟

香港文匯報訊（記者 涂若奔、黃萃華）雖然人民幣成功「入籃」，但一如市場預料，人民幣匯率並未因此向好。人行昨日公佈的人民幣兌美元中間價為6.3973，較上一個交易日跌11點子；人民幣即期匯率收報6.3986，也輕微貶值5點子。兩者雙雙創下三個月新低。離岸人民幣匯率更曾大跌近200點子，與在岸價差擴大至450點子以上。

中信銀行（國際）首席經濟師廖群昨天對本報記者表示，「入籃」有助減輕人民幣貶值的壓力，但不可能將之完全消除。目前市場預期美國即將加息，而

內地卻進入減息通道，這兩大因素對人民幣匯率的影響明顯更大。他重申，人民幣匯率將在今年年底貶至6.43左右，到明年10月正式「入籃」時，或會進一步貶值到6.55水平。

星展料明秋跌至6.52

星展香港經濟研究部經濟師周洪禮指出，人民幣在SDR的比重只有約10%，以SDR等值約2,800億美元計算，未來10個月亦只會增持約280億美元等值的人民幣，這個數量對比全球外儲規模及人民幣總量是非常低，不足以

大幅影響人民幣匯率，交投及債市等走勢。但內地經濟未回穩，加上資本市場開放步伐加快，內地有資金外流壓力，因此未來人民幣有貶值壓力，明年第3季兌美元或跌至6.52水平。

多個國家央行都對人民幣「入籃」表示歡迎（見表）。主要經濟體貨幣昨日表現不一，美匯指數昨日最高曾見100.24，截至昨晚8點報100.01，下跌0.16點子；歐元也輕微下跌0.3%，美元兌日圓則維持11月以來的強勢，昨日升穿123水平，截至昨晚8點報123.16。

中銀：長遠取消中間價



國際貨幣基金組織（IMF）總裁拉加德表示，人民幣加入SDR代表對中國過去金融改革的認可，但這不是終點，未來當局仍然需要繼續市場化改革。多位財金界人士對此表示支持，認為內地仍有必要進行多項改革，包括進一步開放資本賬戶，及推動人民幣成為基本可自由兌換的貨幣。中銀香港更指出，長遠看有必要取消人民幣中間價。

拉加德表示，人民幣獲納入SDR的決定，是中國經濟融入全球金融體系的重要里程碑，亦是對中國多年來改革貨幣和金融體系成就的認可，相信有關決定將支持中國和全球經濟發展和穩定。但她同時表明，日後仍然會繼續監察，確保人民幣符合留在SDR的條件。

中銀香港經濟及政策研究主管謝國樑接受本報訪問時表示，人民幣加入SDR後，應該進一步完善匯率制度，最終由市場供求關係決定人民幣匯率。他稱，現行的中間價其實是過渡性機制，除了人民幣之外，美元、歐元、英鎊、日圓和其他主要貨幣，全都沒有中間價，因此人民幣若要是真正「可自由兌換的貨幣」，也必須向其他貨幣看齊，循序漸進實現這一目標。不過這是相當長遠的過程，難言何時能實現。

中信銀行（國際）首席經濟師廖群也表示，IMF認可內地已做出多項改革，但顯然還不夠，人民幣要實現基本可自由兌換，仍有很長的道路要走。他說，資本賬戶開放需要滿足40多項要求，目前內地已滿足其中的30多項，



■拉加德表明，日後會繼續監察，確保人民幣符合留在SDR的條件。 新華社

剩下尚未開放的主要集中在金融領域，如境外資金購買內地債券、股票等，仍有諸多限制。

經濟學家：宜讓資金大進大出

IMF經濟學家孫濤曾撰文，人民幣國際化不單是人民幣走出去，而且是有能力讓內外資大進大出內地金融市場的問題。內地要為全球的投資者直接投資中國金融市場提供空間，允許內外資金大進大出。除內地以外的國家的金融資產約為250萬億美元，如果這些金融資產的5%投資於內地金融市場，則需要12.5萬億美元、約合80萬億元人民幣的金融資產。應對這麼龐大的資金流動，客觀需要內地擁有規模巨大的、開放的股票和債券市場。

「滬港通只是開了一個小口子，開的不夠大，未來內地應該加快推出深港通、倫港通和台港通，為境外資金買賣內地資產營造更多便利。」廖群說。

■香港文匯報記者 涂若奔、海巖



■陳家強表示，人民幣納入SDR對香港離岸人民幣業務是一劑強心針。 新華社

香港文匯報訊（記者 涂若奔、黃萃華、曾敏儀）國際貨幣基金組織（IMF）決定將人民幣納入特別提款權貨幣（SDR）籃子，多個香港特區政府官員和財金界人士對此表示歡迎。財經事務及庫務局局長陳家強認為，這對香港的離岸人民幣業務也無疑是一劑強心針。有業界人士稱，香港在人民幣資產投資有優勢，可爭取更多內地機構來港發行人民幣債等投資產

品，同時亦可提供資產管理服務。

陳家強接受新華社專訪時表示，人民幣進一步國際化並不會影響港元的地位，反而會擴展香港的金融業務及整體經濟增長。「人民幣國際化進程出現質的飛躍，這定將助推香港強化全球離岸人民幣業務樞紐地位」。他還表示，未來特區政府將發起新一輪攻勢，並以人民幣納入SDR作為宣傳亮點，具體細節也會同中央有關部門商討。香港還需開發更多種類的人民幣產品，進一步打通境內及境外資金的投資渠道，並提高人民幣交易平台的效率。「加入SDR意味着市場對人民幣的需求會越來越大，希望香港可順勢將全球的人民幣中心連接起來，進而成為人民幣業務的國際樞紐」。

香港金管局總裁陳德霖於新聞稿指出，IMF的決定是人民幣國際化的重要里程碑。香港與內地有密切經貿聯繫，又是全球最大的離岸人民幣中心，應把握這個歷史性機遇，不斷強化金融基礎建設，提升市場人才和產品，在內地金融市場進一步開放和人民幣國際化的進程中，繼續發揮重要的橋頭堡和金融樞紐作用。

瑞銀看好資產管理服務

瑞銀中國首席經濟學家汪濤說，人民幣納入SDR，可鞏固香港作為最大的離岸人民幣中心

的優勢。因其他國家央行對離岸人民幣資產投資會有所增加，香港在人民幣資產投資有優勢，可爭取更多內地人民幣債券來港發行，該等投資產品同時亦可提供資產管理服務。現時本港雖與倫敦及新加坡對離岸人民幣中心有競爭，但人民幣資產市場擴大，對本港亦有好處，加上本港作為人民幣離岸中心，且內地資金流向海外亦要透過本港，本港擁有資金出海第一步的優勢亦因此加強。

中銀香港(2388)副董事長兼總裁岳毅表示，人民幣納入SDR貨幣籃子，標誌人民幣的國際地位獲得確認，是人民幣國際化的里程碑，香港作為中國境外最大的離岸人民幣中心，人民幣交易量將因人民幣納入SDR而增加，香港銀行界亦會因此而獲得更多人民幣業務機會，增加香港國際金融中心的活躍程度，提升香港人民幣清算體系的處理能力。

匯豐資本市場人民幣業務發展環球主管何嘉儀表示，當人民幣流通性增加，將增加投資者對在岸及離岸人民幣市場的興趣，其中將刺激市場人民幣債券，以及價格較低的在岸人民幣基金的需求。雖然人民幣在SDR的比重定在10.92%，低於匯豐原先估計的14%，匯豐並不感失望，因為3個百分點的細微落差並不會對經濟帶來明顯影響。