

內地推匯率指數 市場憂為進一步貶值訊號 人幣七連跌 逼4年半新低

香港文匯報訊（記者 涂若奔）中國外匯交易中心上周五正式發佈CFETS人民幣匯率指數，人民銀行網站刊登的評論員文章指出，「人民幣匯率不應僅以美元為參考，也要參考一籃子貨幣」。由於近期絕大多數貨幣兌美元都走弱，市場將此舉視為人民幣進一步貶值的訊號。人行昨日公佈的人民幣中間價為6.4495，較前一個交易日大幅貶值137點子，是連續第六個交易日下調，且創下2011年7月以來新低。在岸人民幣即期匯率收報6.4588，貶值34點子，也是連續第七個交易日下跌並刷新近四年半新低。



陳家強：人幣無大貶值空間



陳家強稱，本港未來可加強與東盟國家的合作，以發揮離岸人民幣中心角色。張偉民攝

香港文匯報訊（記者 黃萃華）人民幣跌勢一發不可收拾，財經事務及庫務局局長陳家強昨出席「第二屆東盟發展論壇」時表示，未見有任何條件令人民幣出現大幅貶值或長遠貶值，目前人民幣匯價出現波動是市場化的表現。

他指，人民幣已開始走向市場化，加上納入特別提款權(SDR)的籃子貨幣，預計人民幣未來會更受市場運作來決定匯價，惟未見有大幅貶值的預期。

美若加息市場難免波動

至於美國聯儲局將進行議息會議，決定是否加息，陳家強認為，過去的數據反映美國在加息方面已具備了條件，而加息時間除了數據之外，亦會考慮其他特別的因素，但市場一般也是預期美國會加息。

他又指，若美國於議息會議後決定加息，亦希望屆時盡量減少市場的震動，因市場等待加息已數個月，期望市場的反應不會過分波動，他又補充，市場波動是在所難免的，提醒投資者小心留意市場變化。

人幣兌美元匯率波動容忍度或增

中國貨幣網發表特約評論員文章稱，人民幣匯率具備對一籃子貨幣保持基本穩定的基礎。而參考一籃子貨幣不等於盯住一籃子貨幣，還需將市場供求關係作為另一重要依據，再加上必要管理，最終形成靈活浮動的匯率。該文被人民銀行網站轉發後，引起廣泛關注，被市場解讀為人民幣將會進一步貶值。

離岸與在岸價差曾逾900點

在岸人民幣即期匯率昨日早盤一度有所回升，但上午9點半時突然急劇插水近百點，跌至6.4664的低位。收報6.4588，貶值34點子。離岸CNH跌勢更慘，上午9點半時低見6.5612，較前一個交易日收盤價大跌400餘點，截至昨晚7點報6.5548，跌幅仍超過300點。在岸和離岸的差價一度高達900餘點。

誘套利交易 在岸價壓力增

路透社引述交易員指出，人民幣指數給市場造成人民幣兌美元貶值的預期，市場出現了一定恐慌，購匯盤大幅增加。後央行出手干預市場預期令即期匯率收窄，市場繼續揣測央行意圖。不過，境內外價差持續走闊至逾900點，提振套利交易，亦增加在岸人民幣匯價貶值壓力。「最近貶了這麼多，感覺央媽之前講的都沒有理由，現在出了這個人民幣匯率指數，不知道央媽是不是在看這個東西，可能她也是給自己找個台階下，如果是這樣，近期看貶的會更多」。

美元佔一籃子貨幣比重仍大

有分析稱人民幣匯率指數的推出，意味着人民幣不

再盯住美元。但中信銀行（國際）首席經濟師廖祥昨日接受本報訪問時表示，新措施僅顯示人民幣盯住美元的程度較前鬆動，絕不意味着人民幣和美元脫鉤。「以前人民幣中間價只參考美元，現在是既參考美元，又參考一籃子貨幣」；而且美元在一籃子貨幣中的比重最大，證明美元仍然是最主要的參考因素。

廖祥認為，美元決定全球資金流動的方向，在相當長一段時間內，人民幣匯率主要參考美元的局勢都不會改變。他表示，近期大量資金回流美元資產，是因為市場相信美國加息已成定局。但在加息之後，人民幣匯率反而有望初步回穩，甚至略有反彈。不過長期而言，人民幣貶值的壓力將會增無減，預計到明年年底時，人民幣將貶值到6.6的水平。

人幣兌一籃子貨幣基本穩定

文章表示，今年年初至12月11日，CFETS和參考BIS籃子貨幣的人民幣匯率指數分別小幅上漲1.45%和2.28%，參考SDR籃子貨幣的人民幣匯率指數小幅貶值0.48%，總體來看，今年以來這幾個指數都顯示人民幣兌一籃子貨幣幣值基本穩定。

從中長期基本來看，文章認為，人民幣匯率有條件保持在合理均衡水平上的基本穩定。儘管中國經濟增長正在從高速向中高速換擋，但從全球橫向比較看仍屬較高水平。中國勞動生產率增長仍持續高於其他主要經濟體，為中國出口提供了有力支撐，同時大宗商品價格下降有利於節約進口支出，使得中國有條件保持一定規模的貿易順差。

此外，人民幣加入SDR成為儲備貨幣後，境外主體持有的人民幣資產規模將逐步增加，市場觀察人民幣匯率的一個新邏輯正在逐步建立；中國外匯儲備充裕，財政狀況良好，金融體系穩健。

專家：擺脫依賴美元 利人幣平穩

香港文匯報訊（記者 海巖）對於中國外匯交易中心發佈CFETS人民幣匯率指數，高盛認為此舉是監管層在為人民幣兌美元走軟開綠燈。康奈爾大學教授、IMF前中國區負責人普拉薩德(Eswar Prasad)認為，參考一籃子貨幣而非僅僅依靠美元來管理人民幣匯率，從經濟上看是一個明智之舉，有利於人民幣更平穩地向靈活的、由市場決定匯率的方向過渡。

對人幣國際化更有多邊意義

中信證券固收研究首席分析師明明指出，擺脫兌美

元單向依賴更有助於人民幣真正成為足以與美元抗衡的國際貨幣，出於這種考慮，CFETS指數將成為貨幣政策當局的重點推廣對象。

內地貨幣政策將更自由靈活

華創證券宏觀分析師牛播坤則指出，人民幣作為第一個新興國家納入SDR，更多的是在新興市場和周邊國家補充甚至取代美元，因此人民幣同新興經濟體的貨幣保持相對穩定，對美元則表現得更加靈活，對人民幣國際化來說，更有其多邊意義。

中銀：人幣國債料超購

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）財政部在香港發行的20億元零售人民幣國債，昨日下午截止申請。多間銀行指認購反應熱烈，有銀行錄得最大宗認購金額逾萬元（人民幣，下同）。中銀香港(2388)全球市場投資產品顧問及投資策略主管高耀家於電話會議表示，與去年比較，該行今年申請認購人數增加90%；認購金額則增加70%。

申請人數增90% 認購額增70%

高耀家表示，今年該行認購反應良好，料有機會超額認購，惟未有預期超額數據。今年申請認購人數增加90%；認購金額則增加70%，當中主要為小額認購，平均認購金額比去年下調10%。認購渠道方面，五成至六成是透過分行認購，其餘則透過網上認購。

他續指，雖然今年國債息率極低，但由於認購初期受到人民幣被納入特別提款權(SDR)的觀望氣氛影響，所以市場氣氛較差，未見大突破。上周五，市場上另一批國債到期，其後該行國債認購金額上升幅度增加，不過無數據反映整體認購情況是靠資金回籠支撐。

人民幣走勢方面，高耀家預期強美元會持續，有機會為人民幣匯價帶來壓力，但未見人民幣出現貶值趨勢，料美元兌離岸人民幣技術阻力位見6.59。

大新：今年認購額超去年2倍

大新銀行表示，該行今年認購金額較去年增加2倍，人數較去年增加8成。每位客戶平均認購金額接近6萬元，客戶經分行渠道及電子渠道認購的比例約為5比1。

工銀亞洲指，今年度整體認購情況反應理想。比起首周，第二周的認購金額有數倍增幅，而末段銷售較早段熱烈，認購期最後4天的認購佔整個認購期約75%的認購金額。今年國債息率較預期理想，抵消了部分人民幣貶值預期的憂慮。

工銀：客戶平均認購超20萬

該行今年客戶平均認購金額超越去年，上升至超過20萬元，錄得數單最大宗的認購金額達千萬元以上。緊接國債認購期完結後，工銀亞洲將提供三項專享退款優惠，包括以認購債券退款開立定期存款，可享特優年利率；人民幣結算之基金認購費一律1.2%；人民幣保險保費回贈優惠。

花旗銀行今年國債的申請宗數較去年增加超過4成，客戶平均認購金額約6萬元。中信國際表示，無論認購金額或認購人數均較去年顯著增加，整體經該行認購國債人數為去年之3倍。

港股8連跌 累挫千二點



勢，報9,315點，倒升7點。市場人士認為，月內恒指仍有機會穿21,000點關口。

觀望美議息 大市料續波動

新鴻基金理財策略師溫傑認為，8連跌受外圍美國加息、油價以及人民幣貶值等內外因素影響，昨日跌至21,010點相信已補回部分裂口。相信月內港股仍然主要受外圍影響，要待今明兩日聯儲局議息後，加息有結果港股才可回穩。他認為，21,000點的水平「久守必失」，但相信不會跌穿全年最低20,368點，預料跌到21,000點水平將有一定支持位。他展望至年底可回升至22,000點水平。

聖誕前或21000至22000上落

永豐金融集團研究部主管涂國彬表示，港股昨日主要跟外圍跌，但午後明顯收窄，相信今後波幅將維持在21,000點至21,500點水平。對於美國加息，他指出市場雖然討論已久，但不等於每個投資者對加息反應一樣。他又指，已眼見不少人減倉觀望，以降風險。對於後市，涂國彬認為近日有機會穿21,000點關口，但他指不會是無底深潭，至

聖誕前相信港股會在21,000點至22,000點上落。

昨日重磅藍籌股匯控(0005)、友邦(1299)、中移動(0941)以及騰訊(0700)分別跌1%、1.6%、2%以及0.7%，合共拖地大市98點。而百麗(1880)上周五公佈第三財季鞋類同店銷售跌一成，昨日開市即跌逾一成，創六年新低，收市仍挫6.8%，成全日跌幅最大藍籌。

落實重組 中遠洋復牌瀉28%

中遠集團與中海集團落實重組，瑞銀指該等股份已經停牌接近半年，還未反映停牌期間的行業前景惡化因素，故認為仍然有下行風險。兩大集團旗下4隻H股復牌全線大幅低開，中國遠洋(1919)收市跌27.9%；中遠太平洋(1199)跌17.3%；中海集運(2866)跌26.4%。唯獨中海發展(1138)獲券商傑富瑞指是重組中最受惠股份，低開一成後倒升，收市升8.2%。

另外，復星集團董事長郭廣昌協助內地司法機關調查後，系內兩隻H股昨日終復牌，但復星國際(0656)收市仍要跌9.4%；復星醫藥(2196)跌12%。標普表示，復星國際的評級和展望不受集團董事長郭廣昌協助相關司法機關調查事件直接影響。標普對復星國際評級為BB，展望穩定。而昨日傳出國美(0493)創辦人兼大股東黃光裕獲建議減刑一年，國美午後逆市倒升，最高見1.28元，收市報1.26元，升逾3%。