



人民幣急跌 港企對沖大鑊

傳有港商勁蝕15億 逾五千企業臨倒閉

香港文匯報訊(記者 曾敏儀)受美國加息預期影響,離岸人民幣兌美元匯價近日接連急跌,自「811」匯改來已經跌5.35%,今年來亦跌5.28%。離岸人民幣急跌還影響到不少做出口生意的港企,昨有港商刊登廣告訴苦,透露有企業原為對沖人民幣升值而買入「遠期外匯合約」,詎料因近期人民幣急跌勁蝕15億元人民幣,甚至有5,000多間企業面臨倒閉,呼籲港府及中央政府出台支持製造業的政策,並希望後年中將人民幣的貶值控制在3%內。



香港工業總會副主席郭振華昨接受本報訪問時承認,近月人民幣急跌確令廠家有所損失,部分利潤率較低的企業難逃結業的命運。他指出,由於以往人民幣一直單邊升值,因從事出口的港商以美元結算,故此絕大多數港商在接單後都會買入人民幣升值作對沖,約佔六成香港廠商。

人民幣突逆轉廠家失預算

郭振華進一步表示,為降低經營風險,出口商習慣每接一張單,就與銀行簽訂一份遠匯合約,買入人民幣升值。由於近年出口市道欠佳,訂單以短期合約多,廠商亦因而簽較短期的遠匯合約為多,風險相對細,誰不

知人民幣在數月內大幅貶值,令廠家失預算。

他坦言多年來人民幣只升不跌,無廠家意識到會大幅貶值,他自己亦買了1,000萬元人民幣博升值兼收息,詎料近月急跌,形容「蝕到趴喺度」。

逾一年期遠匯合約疑炒賣

對於港商在廣告上大吐苦水,稱有一間業務量較大的塑膠料行直接損失15億元,郭振華稱,企業可能與銀行協議遠匯匯率時過份樂觀,及對沖比例太多,加上訂單眾多,遂造成沉重的損失。他指出,港商一般接了單才買遠匯合約,損失有限,

但不排除有企業未落實訂單已遠匯合約,只蝕無賺,擴大了虧損幅度。他又指,簽訂一年期或以上的遠匯合約,他相信炒賣成份居多,非作出口風險管理。

但對廣告上揚言有5,000多間企業因人民幣大幅貶值而面臨倒閉,郭振華則不敢苟同,指結業未必完全與匯價問題有關。他指出,雖然廠商有虧損,但正常程度不至於導致結業,估計受影響的企業本身已經經營困難,利潤率較低,才經不起此役挑戰。廣告上稱人民幣貶值的影響大於工資上漲及招工困難,他則反駁指,今年請人的確不難,因出口下降,工人不敢轉工,流動性較往年低,因此不應如此比較。

宜減對沖比例免更大損失

美國聯儲局昨宣佈十年內首次加息,預期將再為人民幣帶來貶值壓力。郭振華指從事出口的港商以美元結算,為了管理經營風險,不會完全不做遠匯合約,亦不會買人民幣跌。現時見人民幣有貶值趨勢,可能減少對沖比例,免遭太多損失。

人民幣在岸價今年貶值4.31%



人民幣離岸價今年貶值5.28%



對沖慘蝕 港商賣樓填氹



香港簡曼麗稱,她有東莞港商朋友因人民幣大跌損失數千萬,不得不將物業出售。李昌鴻攝

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)有港商接受本報記者採訪時表示,近期人民幣大幅貶值確實給不少做人民幣風險對沖的港商帶來巨大損失,有港商虧掉工廠,還需將香港數千萬元的物業出售。前香港工業總會主席、現任香港生產力促進局主席的劉展灝稱,港企須把控人幣對沖風險。

對沖範圍超300點子風險增

廣州番禺連峰製衣負責人簡曼麗告訴記者,她公司也在香港一銀行作人民幣匯率風險對沖,通常對沖範圍在100-300點子內,超過300點子風險就會被無限的放大。而銀行給港商作匯率風險時期通常為12至24個月,不可短期調整,而匯率變動大帶來的損失都由

廠商自己承擔。今年初美元兌人民幣匯率為6.2-6.3,但近期已貶值至6.48,令許多在銀行進行風險對沖的港商損失很大。

她有一在東莞開廠的港商朋友最近就因為人民幣大幅下跌,因匯率對沖風險無限放大而虧損數千萬,不但把工廠賠進去,還要出售香港3,000萬元的物業來賠償匯兌損失。在談到她自己的公司時,她稱自己主要是美元結匯,進行人民幣對沖的金額並不是很大,因此人民幣大跌對公司影響並不大。

劉展灝籲做好風險控制

劉展灝告訴本報記者,香港大多數廠商出口是用美元或歐元結匯,因此人民幣匯率大跌對他們反而是好事。他建議,港商做人民幣匯率風險對沖時一定要注意風險,將其控制在最小範圍內,不要讓其失控。對於有港商呼籲人行將人民幣匯率控制在3%以內,他認為,這是主權國家央行根據國家之間的匯率變動、經濟形勢的變化和市場行為等多種因素而定,連人行自己也很難完全控制匯率,港商還是盡量自己做好風險把控,做人幣風險對沖時切勿盲目放大風險係數。

他告訴記者,他的工廠向海外出口手錶,他也有在銀行做人幣風險對沖,但他的對沖風險係數小,因而損失並不大。而且他收的是美元,人民幣貶值還可以賺取一些匯率收益。

香港文匯報訊(記者 曾敏儀)昨日有署名「香港工廠企業家」的人士在本港報章刊登廣告,向中央政府及港府發出公開信,指香港不少廠家與銀行簽訂「遠期外匯合約」作對沖,但條款中人民幣貶值虧損無上限,結果令港商在人民幣突然大幅貶值時損失慘重。

盈利設上限貶值無底洞

廣告上形容「遠期外匯合約」為「不平等條約」,因為人民幣兌美元匯率升幅盈利設有上限,但人民幣貶值虧損則無設限,結果有塑膠材料公司因此損失15億元人民幣。更甚的是,海外買家借人民幣貶值為由,強迫廠商大幅降價,結果匯率跌5%,客戶卻要求減價10%,令許多企業承受雙重打擊,並指現時有5,000多間企業因人民幣大幅貶值而面臨倒閉。

署名人建議中央出面穩定人民幣匯率,於2017年6月前將人民幣兌美元的匯率跌幅維持在3%以下,避免更大跌幅,挽救廠家。

每份100萬美元睇兩年

署名人自稱為在廣東省開廠的港商,企業規模龐大,行業涉及玩具、製衣、塑膠、電子。他們稱早前與銀行簽訂「遠期外匯合約」來確保外匯穩定,最少100萬美元一份,簽訂的限期是24個月,期間捆綁了人民幣匯率。據悉,外匯遠期合約是用來對沖未來的外匯風險,由銀行與客戶協訂,於指定日期以預先訂立的匯價兌換一定金額的兩種指定貨幣。客戶需選擇出售貨幣、買入貨幣、合約期、合約金額,及與銀行協議的遠期匯率。本港廠商指出,由於前幾年人民幣一路升值,因此做出口生意的港企基本上都會買入合約以管理風險。



有港商昨在香港報章刊登公開信。

學者:中國資本外流壓力大

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)交通銀行首席經濟學家連平接受本報訪問時指出,美國經濟向好的趨勢明朗,美元由此進入加息通道,對中國影響最大的是要承受資本持續流出的壓力。此外,美元加息無礙經濟回升,中國經濟明年大概率將企穩,繼續降息的空間小,但有必要大幅下調存款準備金率來應對資本外流。

對中國出口有利有弊

美加息對中國的影響,連平稱簡言之就是「對出口貿易有利有弊,對債務影響總體可控,對資本流出帶來持續壓力。」加息後美元會進一步走強,對中國的出口有利有弊。美聯儲加息、美元升值,中國的美元債務成本會增加,但中國國際債務總量有限,影響總體可控。

在資本流出方面,連平則認為壓力會比較大。一方面,由於中國經濟增長放緩、投資回報率趨勢性降低、風險逐步增大。近幾年國際資本流出步伐已明顯加快,尤其是2014年加息預期增強以來,中國外匯儲備高後開始回落,外匯佔款減少就是有力的佐證。

內地資產有拋售壓力

另一方面,國內的不動產和權益類兩大類資產價格很高,導致境內外投資者產生獲利了結的動機。而美聯儲加息和美元走強意味着美元資產價值的提升,必然會推動資本流出過程。

貨幣政策方面,連平指出,明年國內寬鬆貨幣政策的效果將進一步顯現,市場利率水平將進一步下降,而美元加息、境內外利差會進一步收

窄,也將帶來中國資本流出的壓力。連平預計,未來兩三年中國資本外流的壓力會較大。未來國內利率水平跟美國之間保持一定程度的利差仍是很必要的,這樣有助於維持資本流動運行平穩,不給資本流出帶來更大的壓力。而如果未來資本流出壓力比較大,則可以通過降準來對衝流動性增長速度的下降。

料無礙中國經濟回升

對於中國經濟,多數經濟學家認為,美元加息無礙中國經濟回升,明年中國經濟大概率將企穩回升。九州證券全球首席經濟學家鄧海清預計明年美元指數短期見頂,大宗商品價格見底。中國目前PMI庫存和工業企業庫存指標均處歷史最低區間,一旦大宗商品價格見底反彈,將導致一波顯著的補庫存過程,進而促進中國經濟回暖。再加上貨幣寬鬆效應顯現、財政政策發力、房地產投資企穩、新經濟蓬勃發展等,2016年中國GDP增7%是有可能的。

鄧海清認為,當前歐美日貨幣政策由分化到收斂,貨幣政策由攻轉守是全球央行大趨勢,從外部均衡角度來看,中國央行已無進一步寬鬆空間,降息空間基本不存在。

貶值預期難消 人幣十連跌

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)美聯儲正式開啟加息進程後,人民幣跌勢未止。昨日在岸人民幣兌美元十連跌,為過去8年首見,當日收報6.4837,創4年半新低,較上日收盤價跌104點子;離岸人民幣也再次跌破6.55關口。專家指出,短期人民幣貶值預期難以消除,美元加息將進一步放大人民幣匯率的波動率。

離岸價跌破6.55關口

昨日美元兌人民幣中間價報6.4757,較上日低0.20%,為連續第9個交易日下降,創2011年6月以來最低。九天人民幣中間價累跌幅達1.4%。在岸人民幣兌美元開盤即貶值0.13%,至6.4818。盤中一度觸及6.4915,全日收報6.4837,貶值幅度0.16%或104個基點,距離6.55關口僅一步之遙。今年以來人民幣已貶值4.31%,有外匯交易員指,6.5是一個蠻重要的心理防線,如果破了明年或低見6.7。香港離岸人民幣匯率昨天再次跌破

6.55關口,在岸離岸價差曾一度擴大到700點子。此外,體現人民幣未來走勢的人民幣無本金交割遠期外匯(NDF)方面,當日大部分品種也呈現貶值走勢。

美國加息,令市場對人民幣進一步貶值的擔憂與日俱增。交通銀行首席經濟學家連平向本報指出,當前和未來一個時期,人民幣貶值預期難以消弭。在經濟明顯放緩和國際收支順差格局改變的背景下,市場上總是擔心人民幣未來還是會有趨勢性貶值,這會動搖人們持有人民幣的信心,給人民幣資產價格帶來下行壓力,增強資本流出的動機。

強美元加劇人幣波動

招商銀行高級金融分析師劉東亮亦稱,中美利差正向着有利於美元的方向轉換,而利差是匯率的根本驅動力。美國加息加大了人民幣貶值壓力,人民幣匯率的彈性勢必加大,美元的強勢可能進一步放大人民幣的波動率。

民生證券宏觀分析師管清友指出,2014年人民幣匯率進入雙向波動時代,但波動的中樞在不斷貶值。2014年人民幣兌美元平均匯率6.16,2015年已貶到6.47。中長期看,未來幾年的人民幣匯率中樞可能繼續貶值。

