

# 離岸人民幣跌破6.7 逾5年新低

## 與在岸價差達1700點 套利活動料加劇

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 2016年進入第三個交易日,人民幣貶值壓力有增無減。昨天人民銀行調低人民幣兌美元中間價後,引發在岸離岸人民幣大跌。人民幣在岸價(CNY)一度跌至6.56水平;離岸價(CNH)更逾5年首次跌破6.7關口,曾大瀉近900點子,跌穿6.73水平;人民幣兌美元在岸離岸價差近1,700點,再創歷來新高,或令套利活動加劇。有企業為減少美元債,已開始提前贖回債務。

至昨晚22:45分,人民幣兌美元在岸價報6.5569,跌0.5%;離岸價報6.7078,跌0.96%。離岸價在今年開市三日以來累積跌幅已達2.1%。人民幣大跌也引發全球匯市波動。其中,對中國經濟和市場表現最敏感的澳大利亞元和新西蘭元,兌美元均曾跌逾1%,其它如韓圓、台幣、馬幣等貨幣兌美元價也紛紛下跌。

### 中間價遠低預期 令做空升溫

本周二市場盛傳人行出手托市,人民幣在岸和離岸價均曾雙雙拉升200點子,在一定程度上延緩了貶值的趨勢。但人行昨日公佈的中間價遠低於預期,令市場大感意外。人行昨日公佈人民幣中間價為6.5314,不但較周二下挫145點子,也較周二在岸即期收盤價低逾百餘點。市場將之視為人行「暫時放棄干預」的信號,導致做空人民幣的情緒進一步升溫。CNY開市即大跌,全日下行。

在岸即期和離岸CNH昨日走勢頗為相似,都是在上午9至10時間貶值200餘點,之後一度喘定,但下午2時過後又震盪下滑。其中在岸即期於傍晚近18:00時已見6.5623的低位。離岸CNH更一瀉千里,下午4時跌穿6.7關口後繼續下滑,同樣在傍晚近18:00時見6.7321的低位。在岸和離岸的價差達到1,698點,再創有史以來的新高紀錄。

### 料測試市場對更快貶值反應

路透社引述中資行交易員指出,昨日中間價低開確實令人意外,「主要還是這兩天國際美元漲得蠻多的,當然也有可能是測試市場對人民幣更快下跌的反應」。另一銀行交易員表示,昨天人民幣跌了很多,購匯非常多,感覺可能有資本大量外流。他們並指出,央行為保人民幣匯率指數整體穩定,就必須放開人民幣兌美元波動,當然這也有測試市場對人民幣更快貶值的接受度的可能。

另有市場人士指出,央行可能意識到年初肯定有很多買盤,干預的成本很高,「寧願讓匯價走高些,讓購匯者買得貴一點。日後人民幣匯價有回調的可能」。分析員普遍認為,短期匯價跌勢料將延續,同時人民幣進入較高波動率已是新常態。

### 內企提前贖回美元債降風險

隨着人民幣貶值加速,前幾年大肆借入美元債的中資企業或將開始提前贖回債務,以降低外匯風險。中駿置業昨公告稱,將贖回2017年到期3.5億美元優先票據。周一東方航空已表示,為降低匯率風險,於近日償還美元債務本金10億美元,以降低美元負債比率,並進一步密切跟蹤和研判匯率市場走勢。春秋航空也稱已關注到同行提前償還美元債的個案,並可能效仿。

東航外幣帶息債務總額為848.63億元人民幣,其中美元負債比例達97.52%。東航在半年報中估計,若人民幣兌美元貶值1%,將對公司上半年造成約6億元人民幣的匯兌損失。

## 憂政策風險 短期料續走貶



■王涵認為,市場對央行匯率政策的恐慌情緒上升。



■劉東亮預計,人民幣年內將貶值5%-10%。

香港文匯報訊(記者海巖 北京報道) 新年以來人民幣兌美元匯率顯著貶值,專家指出,隨着近期美元指數創一月來新高,人民幣匯率對一籃子貨幣保持穩定就必然造成美元的貶值。此外,隨着中間價連續大幅下調,市場對央行匯率政策的恐慌情緒上升也加劇匯率波動,短期人民幣進一步貶值的風險顯著上升。

### 企業資產重配 集中購匯衝擊

興業證券首席宏觀經濟分析師王涵認為,多重因素的疊加影響導致人民幣貶值,新年個人購匯額刷新,誘發年初集中購匯;PMI數據疲軟強化經濟下行預期;人民幣兌美元中間價連續下調,被理解為貨幣當局「縱容」人民幣貶值,導致人民幣貶值預期自我強化,再加上市場對未來政策的不確定性預期等,都使人民幣短期承受。分析指出,短期看,企業資產負債重配趨勢難擋,個人集中購匯衝擊未平,資金仍在持續外流,而境內外人民幣價差偏高刺激外匯套利交易,這些決定了人民幣兌美元貶值壓力仍待釋放。王涵認為,近幾日央行連續大幅下

調中間價,市場對央行匯率政策的恐慌情緒上升。而人民幣匯率從「盯住美元」到「參考一籃子貨幣」,意味着如果中長期美元保持相對強勢,人民幣兌美元匯率仍有壓力。

### 當局容忍度提高 對沖活動增

招商銀行高級金融分析師劉東亮指出,人民幣中間價明顯下調,給市場明晰的信號是,中國央行近期對人民幣貶值幅度的容忍度在提高,加之年初企業外匯對沖活動增加,人民幣短期仍將繼續走弱。他預計2016年內人民幣將貶值5%-10%,具體幅度視乎央行對市場的干預力度和中國經濟能否企穩而定。此外,還有市場人士指出,央行的一些抑制措施導致即期市場流動性很差,根本沒人賣美元買人民幣,是導致價格雪崩的主要原因。業內認為,從中長期看,中國經濟增速及勞動生產率相對較高,國際化提升人民幣交易和儲備需求,加上外匯儲備雄厚,人民幣匯率保持基本穩定是有基礎的。近期人民幣匯率異動應是短期現象,未來人民幣兌美元更可能呈現漸進有序的貶值,人民幣兌一籃子貨幣仍有望保持基本穩定。



### 人民幣離岸價連跌3日

### 機構和大行看人民幣

高盛:	人民幣基本達到了公允值,而非高估,貶值的空間相當有限
匯豐:	人民幣兌美元貶值速度加快,年底或跌至6.7水平
巴克萊:	人民幣在岸及離岸價年中將跌至6.8水平
法巴:	估計今年貶值幅度5%內
大和:	人行似乎讓人民幣有序調整,估計今年不僅會跌穿7水平,年底更料見7.5,人民幣兌港元將重返約一算水平
中金:	人民幣近期進一步貶值的風險顯著上升,幅度取決於匯率政策的後續走向
招商銀行:	維持年內人民幣貶值5%-10%的判斷
澳大利亞聯邦銀行:	人行發佈的人民幣中間價低於預期可能是為了試探市場對美元的需求,而不是作出貶值姿態

製表:記者 涂若奔

### 港人幣存戶 3天損失84億

人民幣匯率與A股在2016年的開局表現,都可用「恐慌性暴跌」來形容。據路透社統計,短短3個交易日,人民幣匯價就下挫了0.97%。這個跌幅究竟有多大?據金管局最新公佈的數字,截至去年11月底本港人民幣存款共有8,642億元(人民幣,下同)。以此計算,即是港人的存款總共蒸發了83.83億元。

人民幣與港人生活息息相關,在鬧市區的銅鑼灣和尖沙咀,人民幣兌換店的數量甚至不亞於「7-11」便利店。在去年內地啓動「811」新匯改之前,市場對人民幣的情緒仍十分樂觀。筆者記得當時多家兌換店開出的牌價,每100港元僅能換到79元人民幣左右。許多港人抱怨港元愈來愈不值錢,甚至半開玩笑地叫僱主改用人民幣出糧。

時移世易,「811」之後人民幣迅速下挫,兌換店的牌價很快進入「8算」時代,且大有一去不回頭之勢。昨日中銀香港最新報的牌價每100港元兌換87元人民幣,較新匯改之前足足多了8元。

### 定存處理進退兩難

人民幣貶值對包括筆者在內的多數港人而言,心情可謂憂喜參半。一方面港元相對人民幣升值,無論是北上消費、還是從淘寶網購內地商品都更加「着數»;部分從內地進口的商品也有望降價,令生活成本降低。但與此同時,過去幾年積聚的人民幣定期存款如何處理卻成爲難題。如果將之換回港元,既賠上利息,還要承受匯兌損失;若置之不理,又擔憂人民幣會繼續貶值,財富再縮水。事實上,過去3個交易日,港人的人民幣存款總共已蒸發了83.83億元。以700萬人口計,相當於人均損失1,198元。

■香港文匯報記者 涂若奔

# 港商：人民幣跌可降生產成本



■周啟良稱,人民幣跌有助港商減輕生產成本。



■劉展瀾稱,港商面臨海外客商要求降價壓力。



■楊自然期望能保持匯率穩定。本報深圳傳真

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 曾敏儀) 香港貿發局署理總裁周啟良昨天表示,人民幣兌美元匯價再度下跌,有助港商減輕生產成本,加上美國經濟復甦,料今年本港整體出口貨量可增加2%。不過,由於目前人民幣貶值幅度仍低於澳元、加元、歐元,以至其他東南亞國家貨幣,港商面對國際間的價格競爭激烈,他預計今年單價受壓情況持續,整體出口單價將下挫2%。如此之下,預期今年香港整體出口貨值僅為零增長。

### 有利出口業務 提升競爭力

珠三角多位港商接受本報訪問時表示,近期人民幣貶值帶來利好,降低了出口成本,增加了產品競爭力和業務收入。有港商表示,目前的人幣匯率適宜,希望能長期穩定在這一水平。同時,港商也

希望人民幣匯率穩定,不要大起大落,以免對出口企業帶來傷害。香港工業總會前主席、香港生產力促進局主席劉展瀾說,人民幣貶值對港商來說總體上帶來成本優勢,因為他們出口訂單收美金,用人民幣付工資和原材料費,令成本下降。在深圳從事紡織布生產業務的國橋實業(集團)公司董事長楊自然告訴記者,他們出口佔收入一半,主要出口東南亞、歐洲、日本、韓國,深圳工廠有200至300人。最近八九年來,人民幣升值令公司成本不斷增加,而公司卻難以提高外國客戶訂單的價格,加上市場競爭激烈,公司毛利率被明顯壓縮,而人民幣貶值可以降成本,貶值的方向是對的。保潔麗日用品(深圳)公司董事長陸詠儀直指,人民幣貶值幾個點,公司的毛利率就增加幾個點。他們公司出口佔一半,主

要是美國和香港等市場,人民幣貶值令產品銷售有明顯的改善,訂單也增加一些,目前公司業務發展平穩。

### 不利進口 對沖憂損失更大

不過人民幣貶值並非對所有港企有利,日東科技董事局主席畢天富告訴記者,公司每年要花3億-4億元人民幣從韓國進口晶片機,人民幣大幅貶值令其進口設備貴了很多,給公司帶來很大的損失。由於國內市場競爭激烈,未來公司準備通過出口打開市場。

不少港商都希望人民幣匯率能夠維持穩定,不要出現大幅波動。因為大多數中小型港企很少進行匯率對沖,而且匯率大幅波動時對沖會令損失更大。

### 中小企業多 難承受大波動

劉展瀾稱,儘管人民幣貶值帶來一定利好,但是港商也面臨海外客商要求降價的壓力,他呼籲國家盡可能保持人民幣幣值穩定,不要出現大起大落。楊自然指,目前人民幣匯率處於6.55是比較理想的水平,期望穩定在這一水平,未來即便貶值也要平穩一點。因為香港中小型企業研究和創新能力不高,大部分是加工型,他們經不起大升或大貶的衝擊。

## 利潤空間漸失 海淘族收手

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道) 新年的開始也啟動了人民幣持續走低的局勢,從最新三日來看,人民幣匯率最低值被不斷刷新。內地海淘族面對此現象只能選擇收手不買,因為境外購物會使得他們的花銷增多。

「宜攞錢,忌海淘」這是昨日一名海淘者自寫的「購物黃曆」,據了解,近期多數海淘者紛紛表示最近不會在境

外購物。原本就是衝着人民幣匯率高,海外購物有利可圖而去,但目前隨着匯率走低,加之海關查得又嚴,如此一算,還不如直接國內買了省心又省力。

還有不少做海淘代購的網店店主向記者訴苦,稱近期接單量明顯下降,因為人民幣匯率走低,原本的標價已經失去利潤空間,漲價吧,又怕老顧客不再光顧。

### 出境「暴買團」受打擊

還有出境遊導遊表示,之前每次出國前,親朋好友總會給他佈置一堆「購物清單」,過幾天他又又要飛美國帶團,但這次親戚們消停了,沒有讓他代購,他也樂得輕鬆。

同時,人民幣匯率走低還影響到原本打算出國旅遊購物的一群人選擇目的地。去年因為人民幣的強勢,直接使得旅遊者變成「暴買團」,許多人出國的第一目的就是購物,其次才是欣賞異國風土人情,但如今人民幣匯率跌跌不休,許多人已經改變了原本的購物出境旅遊行程,索性拋開購物,一門心思只找一個風景優美的地方純玩。



■人民幣持續貶值,打擊內地客來港購物意慾,零售業雪上加霜。