人幣十連跌 15月挫11%

央行官員：宏調備多招 利主導未來匯率調整

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報道）昨天人民幣兌美元中間價較周三跌0.15%，報6.8692，已連續十連跌，逼近6.9關口。由去年「811新匯改」至今，人民幣兌美元中間價已下跌11%。有投行報告預期，2017年底人民幣兌美元可能跌至7.2，市場更關注中國央行對人民幣匯率的容忍度。人民銀行金融穩定局副局長黃曉龍昨天表示，央行已經在匯率政策方面做了很多準備，這些政策儲備將讓中國在未來調整中處於相對比較主動的地位。

■《財經》年會昨在北京舉行。 馬琳 攝

自今年10月加入SDR之後，人民幣開啟了新一輪的下行，踏入11月，人民幣兌美元更連創05年匯改後的多年新低，但人行沒有表現出入場干預的跡象。對此，多家投行機構近日宣佈下調對今明兩年人民幣兌美元的匯率預期。澳新、匯豐、瑞銀將2016年底的在岸人民幣兌美元匯率下調至6.9；至於2017年底的匯率，匯豐和瑞銀則看跌至7.2。

■黃曉龍 馬琳 攝

存10萬人幣 匯兌損失1.37萬

昨天人民幣兌美元中間價連續十連跌，報6.8692，由去年「811新匯改」前的交易日，即2015年8月10日中間價1美元兌人民幣6.1162元計，至今約15個月來，中間價已經累跌11%。以當日存10萬元人民幣兌港元中間價計，當年10萬元人民幣可兌換到12.66萬港元，昨日的10萬元人民幣，只可兌換回11.29萬港元，賬面少約1.37萬港元。昨日人民幣兌美元即期則全日震盪收平，報6.8700。

黃曉龍昨在北京舉行的《財經》年會上表示，中國較早時期對宏觀審慎政策進行探索，尤其在匯率的改革、市場的供求關係等方面做了很多工作，提高了匯率的彈性和靈活性，這些使中國的宏觀經濟政策留有餘地，也使得中國在未來的調整中處於相對主動的地位。

「匯率更多的是一個宏觀的變量，匯率的調整反映市場的變化。」黃曉龍說，人民幣的升值或貶值都與國際經濟相關，背後反映的是國際經濟體系的不均衡。因此，對待匯率波動需要看到背後宏觀周期的變化，進行跨周期的資產配置，通過逆周期的宏觀審慎管理，來為資產配置、投資、經濟活動，創造穩定的宏觀環境。

助資本項目可兌換改革

黃曉龍並稱，在目前全球經濟低增長低利率，資本流動波動加大的環境下，投資和資產配置的難度都加大，面臨的風險和挑戰都有所上升。面對這種環境變化，中國在宏觀政策，包括匯率的改革方面，已經做了政策儲備。2002年以來，人行通過運用公開市場操作、準備金率等政策，以及抓住機會對匯率進行改革，提高了匯率的彈性和靈活性。

「這些政策儲備，使得中國在未來的調整當中將處於相對主動的地位，也為將來的經濟發展，包括資本項目可兌換、便利投資等領域的改革，提供穩定的宏觀環境和高效率的支持和服務。」

料適度干預 明年看跌5%

人行前顧問、中國社會科學院學部委員余永定表示，雖然人民幣短期面臨貶值壓力，但中國經濟基本面不支持人民幣長期貶值。匯率貶值背後的銀行貨幣錯配、企業外債、主權債、通貨膨脹4大問題，中國目前都不存在，況且匯率貶值也根本沒那麼可怕。

「目前人行的政策是適度干預外匯市場，讓人民幣有序逐步貶值，最後達到均衡匯率水平；與此同時加強資本管制，以避免動用過多外匯儲備來干預匯率。」余永定說。

人行前顧問、清華大學中國與世界經濟研究中心主任李稻葵判斷，政策制定者不會那麼天真，料在必要時會有適度干預。預計明年人民幣兌美元匯率不會貶過5%，最多3%甚至更少一點，這恰恰是中美之間無風險財富管理產品的利差。

專家及投行最新評論

中國央行貨幣政策委員會委員黃益平：

■人民幣貶值預期強烈主因是美元走強、內地企業和居民資產配置多樣化需求強烈，以及中國經濟減速；要從根本上扭轉貶值預期還得依靠結構改革，這也是解決「風險三角」問題的關鍵。

招行資產管理部高級分析師劉東亮：

■人民幣匯率預計明年第二季度或年中左右突破7，沒有底線，只要美元指數繼續走強，人民幣匯率就會繼續貶值。

澳新銀行亞洲研究主管Khoon Goh：

■人民幣貶值基本上是由強美元帶來，在此期間，央行是有干預，不過更大程度上是為了減緩貶值速度，而非試圖防守某一價位。

蘇皇銀行首席大中華區經濟學家胡志鵬：

■如果人民幣貶值開始出現自我加強，並引發恐慌性資本外流，央行可能會提高干預力度。目前來看，情況尚在掌控之中。

瑞銀最新《2017年至18年中國經濟展望》報告：

■預計2016年底人民幣兌美元匯率為6.9左右；鑒於未來美聯儲和中國央行的貨幣政策可能持續分化、資本外流壓力持續，預計未來兩年人民幣兌美元繼續貶值，2017年底達7.2、2018年底達7.5。

整理：涂若奔

智囊：經濟回暖 可扭不貶預期

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報道）多位中央智囊在昨日舉行的《財經》年會上強調，中國的經濟基本面不支持人民幣長期貶值，預料明年人民幣兌美元貶值不會超過5%。而從根本上扭轉人民幣貶值預期，還是要從結構性改革上做文章。

黃益平：需結構性改革落藥

人行貨幣政策委員會委員、北京大學國家發展研究院副院長黃益平表示，與3年前人民幣升值預期相比，當前人民幣貶值預期的形成主要有三個因素：一是美元處於強勢期；二是中國居民配置非人民幣資產的願望更強烈；三是中國經濟增長處於不斷減速中。

「從根本上扭轉人民幣貶值預期，還是要從結構性改革上做文章。」黃益平說，市場預期是一個短期現象，背後卻是基本面因素驅動。他判斷，什麼時候中國經濟減速得以扭轉，什麼時候人民幣貶值預期能夠改變。

此外，大成基金首席經濟學家、中國人民銀行金融研究所前所長姚余棟也在同一場合上表示，雖然目前美元指數突破100，但仍是「脆弱的強勢」，估計明年初會降下來，因此人民幣並不存在持續貶值的空間。加上人民幣已經是SDR籃子貨幣，國際儲備貨幣屬性會愈來愈強，全球配置人民幣資產需求也在增加，這將有助於人民幣匯率穩定。

社科院料年底兌美元低見6.9

中國社科院世經政所國際投資研究室主任張明則分析，年初至今，人民幣匯率走勢是非對稱性貶值，即當美元指數升的時候，人民幣就會保持兌一籃子貨幣穩定，兌美元跌。他預計，年底人民幣兌美元的匯率大概在6.8到6.9，明年年底看到7.2。

QDII基金速推 迎投資海外熱潮

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）人民幣匯率加速下行，內地投資者海外佈局資產意願強烈，加上深港通亦通車在即，令QDII產品備受青睞，甚至出現額度荒。

Wind數據顯示，目前在售的新基金中有5隻QDII產品，分別為華夏移動互聯靈活配置混合、易方達標普500指數、易方達標普醫療保健指數、大成恒生綜合基金，及海富通美元收益。此外，上投摩根全球多元也將在下周投入發行。

截至11月16日，今年以來合計有15隻QDII成立，平均募集規模為6.48億元人民幣。包括發行中的QDII，今年新設立的QDII基金將達到21隻，對比此前6年，今年無疑是QDII發行「大年」。此外，從證監會發佈的信息亦可推斷，未來一段時間，公募基金仍將加強QDII基金的推出力度。目前至少有8家基金公司遞交了11隻QDII基金的募集申請。

深港通快通 人幣急貶催化

業內人士表示，目前QDII基金密集發行的催化因素有兩個，一個是深港通開通在即，基金公司積極用QDII佈局；另一方面，近期人民幣匯率波動較大，投資者對海外資產配置需求強烈，令QDII基金成為搶手貨。

安聯料人幣下月喘穩

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）特朗普勝選美國總統後，美元持續走強，人民幣則一路下跌。安聯投資亞太區股票首席投資總監陳致強昨在記者會上指出，不相信美元會一直保持強勢。美元持續強勢終會損害美國的經濟，預期美元在12月加息後回軟，未來走勢取決於特朗普上台後的政策。人民幣跌勢與美元走勢有關，美元強勢完結後可望喘定跌勢，但還需要一段時間。

■左起：陳清順及陳致強。 歐陽偉昉 攝

料港股無熊市 美下月加息1/4厘

陳致強又指，美元太強勢，對香港市場會有負面影響，但不認為會出現熊市。除非有新變數出現，預料短期恒指在20,000點至24,000點之間上落。近期金融股表現造好，陳致強認為，以往金融股股價受低利息和監管嚴謹遏抑，未來能否持續向好，需看特朗普上台後是否能扭轉這些因素。

深港通快將開通，陳致強認為深圳股市中有很多令人有興趣的公司，表示會研究一些公司如零售類型，但部分公司估值偏高，必須細心選擇，「有新市場不等於要把大錢投下去」。他亦看好電訊股份，預期4G客戶會有增長，而不需再作其他資本開支，還有產業升級相關股份，如鐵路、基建、環保及電子商貿。

美國10年期債券收益率最近升穿2厘，該行亞太區債券部投資總監陳清順指，市場預計特朗普上台後美國會出現通脹，現時不認為美國債券出現泡沫，預料將維持於2%至2.5%水平。他又預期12月美國議息將會加息0.25%。

「吳扁雞」諷「無貶基」 網民盼「救價」

特稿

雖然官方多次強調人民幣沒有貶值基礎，但人民幣仍跌跌不休，昨日更史無前例地迎來「中間價十連跌」，令市場看淡人民幣的情緒進一步高漲。目睹手持的資產日日縮水，內地民眾焦慮之餘，惟有苦中作樂，戲稱按照官方的邏輯，目前人民幣不是貶值，而是「逆升值」。不少分析指出，中間價具有指標意義，「十連跌」相當於向市場釋放了監管層「不想干預」的信號，這一現象若果長期持續，將令更多金融大鱷蠢蠢欲動，爲內地經濟和金融體系的穩定帶來「無窮後患」。

從6年新低到7年新低，再到8年新低，人民幣跌勢停不了。中銀香港昨日公佈的人民幣牌價，每100港元兌換人民幣的在岸和離岸價均已達到89，距離「破9」近在眼前。對於熱衷北上消費的港人或許是利好消息，但對內地民眾而言，無論如何不是好消息。由於每人每年僅有5萬美元的換匯限額，不少內地中產階層早已用盡了今年的限額，如何保住人民幣資產不進一步縮水，已經成爲網民最熱衷討論的話題之一。

人行力撐人幣 遭調侃「逆升值」

或許是注意到民眾的焦慮情緒，官方媒體近期頻頻表態力撐人民幣。人民銀行主管的《金融時報》昨發表文章指，人民幣兌美元匯率出現持續緩慢貶值，但不具備長期貶值的基礎，當前中國外儲規模足以應對短期匯率下跌和資本流出的風險。文章又強調，「雖然最近人民幣兌美元走低，但在這段時間裡人民幣兌一籃子貨幣匯率實際上是上漲的」。

可惜的是，內地網民對此並不賣賬，對這些言論不以爲然。不少網民昨日將頭像換成大公雞的公仔圖，戲稱這是最新培育的品種，名叫「吳扁雞」，即是「無貶基」的普通話諧音。還有人調侃，按照官方的邏輯，人民幣其實一直在升值，「既然經濟倒退時一般都不用『倒退』，用的是『負增長』，那人民幣現在也不是貶值，應該叫『逆升值』。」

這些調侃雖有偏頗之處，但內地網民的情緒是可以理解的。去年「811」新匯改後的幾個交易日，人民幣應聲大跌，當時人民銀行副行長、國家外匯管理局局長易綱曾表示，「所謂『官方要求貶值10%以促進出口』是完全沒有根據的」。然而，無情的事實卻令人難堪，翻查記錄，在「811」之前，在岸CNY約爲6.20水平，而昨日卻跌到了6.87水平，貶值幅度正好超過10%。

冀出招遏大鱷 免衝擊內地經濟

不少分析指出，雖然人民幣即期匯率已日漸市場化，但中間價在很大程度上仍由監管層掌控。如果監管層確實有決心穩住人民幣匯價，減緩其貶值的趨勢，完全可以做到「有升有跌」。然而，目前的態勢卻是中間價持續下調，這等同於向市場釋放監管層「不想干預」的信號。長此下去，將進一步動搖市場對人民幣的信心，令更多金融大鱷加入做空人民幣的大軍。但願監管層能早日引起警惕，盡快採取應對措施，避免內地的經濟和金融體系遭受更大衝擊。

■記者 涂若奔