

# 人民幣失守6.7近六年低位

## 兌港元報86.6 內地經濟穩定助紓貶值壓力

美匯指數大漲，促在岸人民幣兌美元周一盤收跌近200點至6.6987元，創五年半低位；夜盤初段失守6.7元，為2010年10月來新低。人民幣中間價亦跌156點，創近六年低位至6.6961。截至晚上十一時，在岸及離岸兌美元分別為6.7045及6.716，每百港元兌人民幣分別為86.45及86.6。分析稱，監管層適度維穩收盤價，但更多是向市場提供流動性，待外部環境轉好，中期料人幣缺乏持續貶值空間；隨着人幣加入SDR，外匯和債券市場開放政策不斷推進，國外長期投資者人幣配置需求將增加。

大公報記者 趙慧中

中國人民銀行周一調降人民幣兌美元中間價156個點子或0.23%，報6.6961元，再度刷新2010年10月來新低。在岸人民幣兌美元跟隨中間價走勢，日盤開盤小幅吐漲後開始出現下跌，一個小時跌近70點後，開始圍繞6.69元附近小幅震盪，至昨日下午四時半日盤收報6.6987元，較上一交易日日盤、夜盤分別下跌183個點子和97個點子，或0.27%和0.15%，刷新五年半收盤低位；離岸人民幣兌美元在人行公布中間價後一個小時內，出現逾100點下跌至6.7319元，後又大幅上漲，惟漲勢未能維持，轉而不斷震盪下探。

### 大摩料年底見6.82水平

交易員稱，近期風險事件頻發，美匯指數上週大漲，周一中間價仍按定價機制執行，即期市場貶值壓力上升。日內雖見較為明顯大行維穩跡象，但也可以料到監管層不會死守某個具體點位，更多的是向市場提供流動性，並適度維穩收盤價，控制貶值速度，等待外部環境轉好，中期看料人民幣缺乏持續貶值空間。

夜期開始後，在岸人民幣兌美元震盪頻率開始加大，並在下午五時半跌穿6.70元整數關口後，一路下探最低至6.7021；離岸人民幣夜盤開始後與在岸走勢一致，截至晚上十一時，在岸、離岸人民幣分別報6.7045及6.716元。一中資行交易員稱，

美元買盤挺強勢的，正常來看，美匯指數只要稍微強一點，下一交易日的中間價就會在6.7以上。

隨着英脫歐結果公布，人民幣近期出現的貶值，導致一些海外機構持續下調人民幣兌美元匯價至7元，甚至更低。據外媒報道，摩根士丹利最新預測今年年底人民幣兌美元報6.82元，2017年底報7.26元。

### 破七視乎政策調節

對於下半年人民幣匯率是否能夠挺住，南開大學金融發展研究院教授田利輝表示，匯率走向問題很大程度與未來經濟判斷、投資者信心有關；從這個角度來看，只要中國經濟穩定，匯率就不會出現大的貶值。他認為，會不會破7元，很大程度取決於宏觀政策的制定者和貨幣政策的執行者對於經濟和金融的調節作用。

隨着人民幣正式加入SDR貨幣籃子逼近，以及外匯和債券市場開放政策的不斷推進，分析認為，將會帶來國外長期投資者新增人民幣配置需求。

### 上月實際匯率創20月新低

國際清算銀行(BIS)周一最新公布顯示，六月人民幣實際、名義有效匯率指數較按月分別跌1.64%和1.31%，至123.14和119.49，雙創20個月新低，降幅較五月的0.86%和0.19%均有所擴大。



▲人民幣近期出現的貶值，導致一些海外機構持續下調人民幣兌美元匯價至7元，甚至更低

### 人民幣兌美元近年走勢



### 離岸使用水平微跌

【大公報訊】中國銀行周一發布離岸人民幣指數(ORI)報告顯示，今年一季度ORI指數為1.26%，較2015年末下降0.04個百分點；人民幣在離岸市場使用水平繼續小幅回落。報告指出，年初人民幣匯率的波動，對離岸投融資活動等均產生一定影響，但短期內的波動有利離岸市場適應更為靈活的人民幣定價機制，而在岸市場逐步開放也將為離岸人民幣市場發展積蓄後勁。

報告顯示，今年一季度，受國際國內金融市場波動、離岸市場人民幣貶值預期影響，離岸人民幣存款、貸款、債券餘額，及境外主體持有的人民幣計價權益市值等均較2015年四季度小幅下降，帶動本季度ORI指數走低。

### 港收付比重升至55.3%

數據還顯示，一季度末境內金融機構向境外提供的人民幣貸款餘額為3247億元，較2015年末小幅增長約3%。人民幣外匯交易方面，當季全球外匯交易量較上季增長約5%，但同期人民幣外匯交易量上升近一成，佔同期全球外匯交易量的份額約為4.45%，仍保持全球第五大外匯交易貨幣的地位。

各個離岸人民幣中心發展概況，本港仍然是最主要的離岸人民幣中心，佔內地跨境人民幣收付比重由2015年全年的52.9%上升至2016年一季度的55.3%。新加坡、台灣位列跨境人民幣收付金額地區分布二、三位，佔比分別是6.5%和4.9%。

同時，一季度包括境外主權政府機構、境外金融機構及境外企業先後在境內銀行間債券市場發行人民幣熊貓債，有助於人民幣多渠道注入境外實體經濟和金融市場，對離岸人民幣市場的擴大形成長期支撐。

## 華僑永亨(中國)銀行合併獲批

【大公報訊】記者毛麗娟深圳十八日電：華僑永亨銀行昨日宣布，經由中銀監批准，其母公司華僑銀行在中國的全資子公司前華僑銀行(中國)，和前永亨銀行在中國的全資子公司永亨銀行(中國)，兩行合併並正式成立華僑永亨銀行(中國)，並以全新的品牌形象示人，標誌着華僑銀行自1925年進入中國市場後的新里程。

### 進一步滲透大中華市場

華僑銀行首席執行官兼華僑永亨銀行(中國)董事長錢乃驥表示，華僑永亨銀行(中國)的成立是華僑銀行大中華區策略的又一具體舉措，大中華區作為華僑銀行四大核心市場之一，擁有強勁的跨境業

務需求與財富資本流。華僑永亨銀行(中國)網點分布於珠江三角洲、長江三角洲、環渤海地區和中國西部等主要經濟發展區域，將聯動母行華僑永亨銀行以及華僑銀行集團在本區域的其他分支機構，進一步從廣度和深度上滲透大中華區市場。

華僑永亨銀行執行董事兼首席執行官藍宇鳴表示，華僑永亨銀行的定位獨特，其網點覆蓋中國內地、香港和澳門，而香港正是目前全球最大的離岸人民幣市場。華僑永亨銀行(中國)將會充分利用母行在香港的平台，結合更強大的中國網絡，發揮集團互聯互通的平台及區域網絡優勢，捕捉由人民幣跨境活動以及中國「一帶一路」戰略帶來的發展機會。



▲華僑永亨銀行(中國)在深圳地王大廈舉行揭牌儀式，華僑永亨銀行執行董事兼行政總裁藍宇鳴(中)出席儀式

大公報記者 毛麗娟攝

## 積金傳明年四月新收費

【大公報訊】立法會五月份三讀通過引入「預設投資策略」(DIS)，將基金管理費上限定於0.75%，雜費總額上限定於0.2%，即基金總收費不得超過0.95%，但未有確切推出時間，市場一直預期會於明年推出。本地傳媒昨日引述消息人士透露，「預設投資策略」將於明年四月一日推出。

「預設投資策略」是積金局為了解決強積金「收費高、選擇難」的問題，希望為市民提供一個簡易、有收費管控制符合退休儲蓄目標的投資選擇。《南華早報》報道，強積金收費問題一直是市民關注所

在，故DIS推出的其中一個目的是希望減低基金收費，而DIS將基金收費上限定於0.95%，希望可推動其他基金調低收費。

最新數字顯示，現時約有276萬名打工仔有強積金戶口，當中約20%即超過55萬人，因沒有選擇投資組合而將自動撥入預設基金之中。財經事務及庫務局局長陳家強曾表示，由於需時與積金局及業界商討如何落實計劃，因此無法按原定安排於今年底推行，但預計可於明年上半年實施。昨日報道引述消息稱，明年四月一日將會是當局目標推出的日期。

## 大摩調低港經濟預測至1%

【大公報訊】摩根士丹利發表報告，調低對香港今年實質GDP增長預測，由原來1.7%降至1%，明年增長預測由2.1%降至1.3%，惟上調對香港今年CPI預測由2.2%升至2.4%，明年預測由1.5%升至1.7%。

該行指出，香港目前基本利率為0.75厘，料今年第三季至明年第四季的基本利率仍維持0.75厘水平；中國基本利率為4.35厘，料今年第三季降至4.1厘、明年首季會降至3.85厘，並一直維持至明年第四季。

大摩預料亞太區(除日本)下半年經濟受到外部需求疲弱拖累，物價將持續受壓，預期政策制定者維持放寬路徑，該行上調對亞太區(除日本及中國)今年實質GDP增長預測，由5.3%升至5.4%，維持明年增長5.6%預測。

此外，該行估計全球今年實質GDP增長預測為2.9%，較去年下跌0.2個百分點，明年則為3.2%；料美國今年明年實質GDP增長預測分別為1.7%及1.5%；料歐元區今年明年實質GDP增長1.3%及1%，而英國今

明兩年實質GDP增長1.2%及0.5%，估計日本今年明年實質GDP增長分別為0.2%及0.8%。

同時，該行下調中國今年實質GDP增長預測，由原來6.5%降至6.4%，明年增長預測由6.4%降至6.2%。

大摩估計，環球經濟增長遜於市場預期，特別是美國，而經濟增長令人失望，將令聯儲局叫停「加息」，中央銀行在更長時間推行寬鬆貨幣政策，預料聯儲局直至2017年底也不會加息。

### 今年香港經濟預測

機構	經濟預測(%)
瑞信	+1.3
花旗	+1.1
美銀美林	+1.0
摩根士丹利	+1.0
野村	-0.2



▲大摩調低對香港明年增長預測，由2.1%降至1.3%

## 英倘再徵稅 渣打考慮遷冊

【大公報訊】英國公投脫歐後遺症陸續浮現。英國《金融時報》引述渣打集團(02888)行政總裁溫拓思表示，英國政府承受巨大財政壓力，或誘使政客再「追擊」銀行。不過他警告，假如政府再向銀行徵稅，當銀行是「豬仔錢鏰」，渣打會重新考慮是否將集團總部遷離英國倫敦。但他強調，遷冊問題並沒有放在渣打的董事會議程上。

溫拓思認為，英國脫歐對集團短期有推動作用，雖然渣打總部設於英國並於英國上市，但業務卻集中於亞洲、中東及非洲。他表示，渣打主要市場的企業客戶，不會因為英國脫歐而停止業務發展，反之會把其焦點由歐洲轉往其他市場，渣打因而受惠。

### 去年繳稅4.4億美元

事實上，渣打的股價在脫歐後不跌反升，投資者視渣打為英國銀行業的避險之

選。對於渣打被視為避風港，溫拓思坦言自己亦不由得苦笑出來。渣打為英國銀行中第五大納稅銀行，去年渣打繳交的銀行稅達到4.4億美元。

他相信，英國脫歐後將出現隱性撤資(implicit disinvestment)，由於環境極不明朗，不會有人在現階段於英國開設新業務，甚至可能在數年後將整個業務搬離英國。不過他認為，英國仍是資產管理、退休金及保險業的中心。

### 次季收入料增長溫和

渣打將於八月三日公布中期業績。德銀預期渣打上半年業績受英國脫歐的影響有限，預料市場焦點在其收入前景。該行認為2018年回報將是渣打長遠估值的推動力，而非短期信貸質素及資本改善，預計渣打2018年的有形股本回報率達5.8%，收入將較目前上升11%，惟股價對有形資產淨值為0.68倍，仍算貴，故維持「沽售」

評級，目標價由51元下調至49元。該行預期渣打第二季收入按季增長溫和，至34億美元，擔心在高經營槓桿下收入進一步下滑。該行預期渣打第二季成本因投資支出而上升，相信在收入疲弱的環境下需要削減開支。而首季貸款損失準備降至5.26美元，預期該水平在第二至四季會持續。德銀又預計渣打資本比率將保持在13.1%的水平，不派中期息。



▲溫拓思認為，英國脫歐對集團短期有推動作用