



**香港許氏信貸有限公司**  
Hui's (HK) Credit Limited

許氏「二按」，內保外貸，中港兩地短期快速融資，年利率低至18%

歡迎光臨許氏找換各分店洽談  
或致電31507888；28113738；28544788(假日)

昨日人民幣對美元中間價報 6.4010，較 12 日 6.3306 下調 704 個基點。三天來，人民幣下調近 3000 個基點或 4.66%。

8月13日  
6.4010

# 天津濱海

# 驚天爆炸

## 死亡人數升至50人 習李批示全力處置

8月12日夜11時30分許，天津港國際物流中心區域內瑞海國際物流有限公司危險品倉庫在着火後發生劇烈爆炸，周邊建築受損嚴重。截至昨晚6時，官方公布事故死亡人數已升至50人，住院治療701人，包括4名港人，其中重症傷員增至71人。截至發稿時止，大火仍未被完全撲滅，事故處置、人員搜救仍在進行，起火原因正在調查中。

(詳刊A3版)



爆炸現場。路透社

## 人行副行長易綱答本報問

# 持人民幣明智

【香港商報訊】記者木子北京報道：近日人民幣貶值引起全球關注，中國人民銀行昨天召開吹風會專門就此作出解釋。在回答本報提問時，人行副行長易綱指是次匯率調整對香港和人民幣國際化影響十分有限。人行指，人民幣3%中間價偏差校正已基本完成，傳言貶值10%刺激出口則是無稽之談。人行還大派定心丸，稱有能力保持匯率穩定並鼓勵大家繼續持有人民幣。

自8月11日調整人民幣對美元匯率中間報價機制以來，人民幣對美元匯率連跌三天，累計貶值幅度近5%。為何要調整？人民幣會持續貶值嗎？面對各種疑問，人行昨早舉行關於完善人民幣兌美元匯率中間報價的吹風會。人行副行長、國家外匯局局長易綱及人行行長助理張曉慧一一作出回應。

### 此輪貶值對港影響有限

是次人民幣波動引發全球金融市場震盪，香港普通百姓對此也十分關心，很多港人將人民幣換成美元或港幣。鑒於此，記者在提問環節，第一個向人行副行長易綱發問：此次人民幣貶值是否會影響對持有人民幣的信心，並拖慢人民幣國際化的步伐？

易綱回答時坦言，是次匯率調整的確可能對一些借有外債的企業造成影響，但這種波動是在一個有限範圍內，對香港和人民幣國際化的影響都是十分有限的，反而市場化機制更有利於匯率的長期穩定，因為一個有彈性的匯率是經濟發展的穩定器，也是國際收支的穩定器，它會逐步調整一些不平衡，使整個經濟發展、國際收支處於均衡狀態。他強調，大家都習慣了人民幣不動，但僵化的、固定的匯率是不可持續的。

前兩天，人民幣匯率剛一波動，本港就出現了人民幣拋售潮，人們擔心會持續貶值。對此，易綱大派定心丸。他說，是次匯率調整，對人民幣持有信心和進一步國際化都是利好消息，並直言

記者繼續持有人民幣是明智做法，「我覺得你是聰明的」。

### 貶值10%促出口乃無稽之談

至於外界盛傳中國計劃人民幣貶值10%以促進出口，易綱直指這是無稽之談，是完全沒有根據的。

他指，內地出口順差還是相當大的，不需要調整匯率來促進出口，是次調整是使資本可兌換日程持續，令經濟更加具有抗風險的能力。他直言，人行不會對匯率水平說三道四，而更注重匯率形成機制的建設，讓其公開、透明、可預期，讓市場有信心。他強調，判斷匯率是否接近均衡水平，要參考國際收支、經濟基本面，同時也要看實際有效匯率及名義有效匯率。

### 中間價偏差校正基本完成

人行行長助理張曉慧指，人民幣中間價與市場匯率偏差大約累積有3%，影響了中間價的市場基準地位和權威性。根據國際清算銀行測算，2014年以來，人民幣名義有效匯率與實際有效匯率分別升值10.28%和9.54%，為保持人民幣穩定，人民幣有一定貶值要求。

她強調，完善中間報價機制後，經過兩天調整，人民幣匯率逐漸向市場化水準回歸，3%左右的累積貶值壓力得到一次性釋放，此前偏差校正已基本完成。根據國際國內經濟金融形勢，目前人民幣不存在持續貶值基礎，人行有能力保持人民幣在合理均衡水平上的基本穩定。



美元/人民幣中間價走勢圖

資料來源：中國外匯交易中心



### 專家觀點

## 人民幣匯率市場化 趨勢明了

【香港商報訊】記者伍敬斌報道：昨早舉行的人行吹風會引發市場關注。專家表示，吹風會顯示出人行對市場上人民幣貶值預期的警惕，如人民幣繼續大幅貶值，或將採取市場化手段干預。

### 「吹風」意在穩市

自中間價形成機制完善以來，人民幣對美元中間價連續三日急貶4.7%，引發市場關於人民幣匯率會不會出現持續貶值的擔憂。人行昨日召開吹風會，主要用意或許正在於穩定市場情緒。有分析人士指，人行表態顯示出對市場貶值預期的警惕，關鍵點有二：其一，人行副行長易綱表示所謂人民幣要貶值10%刺激出口完全是無稽之談；其二是行長助理張曉慧表示人民幣3%貶值壓力已釋放，偏差校正基本完成。也就是說，接下來如人民幣繼續貶值，人行肯定會出手干預。

中信銀行高級金融分析師劉維明亦認為，當前貶值幅度已符合市場預期，人行不會允許人民幣大幅下挫進而引發恐慌。

### 繼續朝市場化邁進

市場在資源配置中起決定性作用，是本屆政府工作重點。昨日，易綱亦表示要順應市場。對此，中國銀河證券首席總裁顧問左曉蕾表示，按照人行既定部署，未來人民幣匯率形成機制改革會繼續朝着市場化方向邁進，最大程度地發揮市場供求在匯率形成機制中的決定性作用，並在此基礎上加快外匯市場發展，推動外匯市場對外開放。她認為，人民幣中間價下調並非趨勢性貶值。人民幣中間價是否繼續向下調整、最終向下調整幅度有多大，這可能要與前期匯率偏離程度聯繫起來，也與人民幣有效匯率均衡水平判斷有關。是次人民幣匯率中間報價的完善，將有利於人民幣有效匯率的

長期穩定，有利於未來企業對外投資，亦有利於進一步夯實資本市場發展的基礎。

### 對股市影響並不大

此外，人行新舉措對市場影響格外引人關注。左曉蕾指，人民幣匯率中間價向下調整對出口貿易無疑是有利的。她還表示，人民幣貶值對一些有以美元計價貸款的機構有不利影響，近日航空股下跌即如此。但股市反應是短線的，實際上貶值對航空公司影響並不會立即兌現，何況是次人民幣匯率校正並不是趨勢性貶值，下半年匯率變數仍在。至於石油類公司，更應具備承受人民幣小幅波動的能力，當前國際油價大幅下跌，這類公司僅是賺得少些而已，完全可以抵銷人民幣貶值帶來的影響。而大多數進行海外融資的房地產企業，基本上在境外市場發展，原則上不會受到實質性影響。



### 財經視野

## FED：中國調整匯率或為適宜做法

【香港商報訊】對於中國完善人民幣對美元匯率中間報價，來自全球各大金融機構的權威人士指，此舉有助於中國經濟穩增長、促改革，並抑制未來進一步下行風險。本周三，美聯儲（FED）首次對人民幣貶值作出公開回應。FED副主席暨紐約聯邦儲備銀行總裁杜德利稱，如果中國經濟情況弱於當局預期，那麼對人民幣匯率進行調整可能是適宜的做法。杜德利是美聯儲主席耶倫的親密盟友，對美國貨幣政策擁有投票權。他表示，美聯儲正在

接近升息。由於美聯儲準備升息，全球其他貨幣紛紛下跌，此次人民幣貶值順應這種潮流，並可能進一步推升美元。「中國發生的事情對於世界其他地方意義重大；對其他國家需求有巨大影響，對大宗商品價格也舉足輕重。」他說。

有觀點認為，出口大跌或對人行推出貶值時機產生直接影響。對此，瑞信董事總經理、亞洲區首席經濟學家陶冬表示不認同。他認為，人行此舉目的在於改變匯率形成模式，人民幣由盯美元轉向盯「一籃子」貨幣，使人民幣在

美聯儲加息、美元升值時不至於「被升值」，「從這個意義上看，這次動作對於中期人民幣走勢十分重要」。

### 新匯改有助穩增長降風險

日本瑞穗證券首席經濟學家沈建光認為，人行新舉措將帶來穩增長和促改革的雙重意義。摩根大通中國首席經濟學家朱海斌亦稱，匯率形成機制改革為通過人民幣貶值緩解出口壓力創造了可能，貨幣寬鬆格局將延續，將有助於抑制中國經濟進一步下行的風險。

## 人行吹風會8大焦點

- 1 選擇當前時間窗口釋放貶值壓力的原因：7月金融數據令人意外。
- 2 中間價與市場匯率偏離幅度有多大：3%左右。最近3天貶值逾4%，偏差校正基本完成，人民幣貶值壓力基本釋放。
- 3 人民幣會不會持續貶值？人行指「人民幣仍是強勢貨幣」，人民幣匯率形成機制改革會繼續朝市場化方向邁進，未來還會進入升值通道。
- 4 人民幣要貶值10%以促進出口？易綱回答非常堅決：「完全是無稽之談」。
- 5 3000億美元外匯儲備去哪了？一是藏匯於民；二是中企「走出去」步伐很快，對外投資力度很大。
- 6 對香港、對人民幣國際化有何影響？易綱態度鮮明：十分有限。
- 7 資本項目開放進程：有信心今年基本實現，不會受股市大跌與人民幣貶值影響。
- 8 磨合期過後發生特殊的風險事件怎麼辦？易綱指，要相信市場、尊重市場、敬畏市場、順應市場，發揮市場在配置資源中的決定性作用，這樣也才能更好地發揮政府的作用。