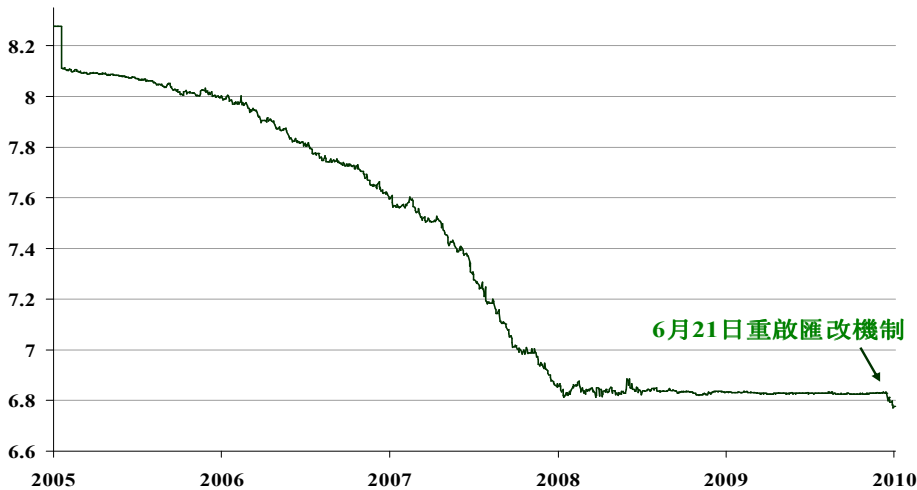


## 人民幣升值新進展

### 放寬人民幣匯率

近期，中國人民銀行宣佈改革人民幣匯兌機制，放寬人民幣匯率。此舉意味著中國政府重新恢復金融危機前推行的人民幣匯率機制，該機制於2005年7月開始建立，並在2008年中期因全球金融危機而中斷。採用新機制後，人民幣將與一籃子貨幣掛鈎，但波動範圍將與目前相同（目前最大單日波幅為0.5%，但從未達致最大波幅）。

圖表：人民幣/美元匯率(五年期)



### 為何現在放寬人民幣匯率，預期2010年人民幣升值幅度如何？

中國政府決定提高人民幣的靈活性，顯示其對經濟復甦更有信心，並將利用匯率工具抵禦通脹風險。中國政府放寬匯率的決心受到各國政府的廣泛贊譽。然而，由於升值的速度可能較慢，因此目前其對政治（而非金融因素）的影響較大。市場預期，2010年人民幣升幅將為低單位數。

### 並非一次性升值

中國人民銀行表示不會進行一次性調整，並指出由於經常賬盈餘持續減少及投入成本持續上升，人民幣並未被大幅低估。未來，政府將維持一定程度的控制，以避免出現異常波動，而對中國經濟造成危害。預期人民幣匯率的波動將會加劇，波動範圍將會擴大，而人民幣亦將逐步升值。上述取態與我們的預期相符。

### 惠理基金管理公司

電郵： [vpl@vp.com.hk](mailto:vpl@vp.com.hk)  
電話： (852) 2880 9263  
傳真： (852) 2564 8487  
地址： 香港中環  
干諾道中四十一號  
盈置大廈九樓

[www.valuepartners.com.hk](http://www.valuepartners.com.hk)

### 免責聲明

本文件由惠理基金管理公司編製，僅供參考。未經惠理基金管理公司書面同意，不得复制或向第三方派發。

本文件所載意見只為表達觀點，不應作為權威意見，或未經閣下自行獨立查證，或取代閣下之判斷而加以倚賴。本文件所載資料可不經通知而作出變動。

惠理基金管理公司及其員工並不保證第三方所提供資料的準確性、適當性及完整性。

## 放寬匯率的意義及對市場的影響

長期而言，是次改革將有利於維持中國經濟的穩定增長。

### 正面角度：

- 對於中國整體市場，由於市場對人民幣相關投資持樂觀態度，因此與A股市場相比，H股市場的投資情緒將受到更大推動。
- 對進口商帶來正面影響；他們是直接受益者，需要從國外進口原材料的公司，如鋼廠、設備製造商、造紙廠及航空公司等，將受益於進口成本的下降。
- 大量成本／負債以外幣計值，及收入／資產以人民幣計值的公司亦將受益。
- 由於本地財富增加，以及外國投資者利用金融業參與人民幣資產，因此地產及銀行等金融行業將成為間接受益者。

### 負面角度：

- 主要對出口商、原設備製造商的生產及製造業務造成不利影響。

**惠理**採用嚴格審慎的價值投資方法，集中投資亞太區股票，並進行深入的投資研究。選股讓我們的投資表現理想，同時，我們亦會考慮宏觀經濟事件對市場的影響。透過本文件，閣下可以了解我們對近期市場發展的見解及評論。