

人民幣幣併軌金融工具應運生 誘發中國夢外資銀行早綢繆



新聞特寫

過去兩年銀
行順手就能拈來
豐厚的外匯收益
不過到了今年
已是此情不再
。現在，銀行一
方面要守住已攻
下的陣地，此外又要不斷發掘新的客
戶，看來殊不容易，可幸還有一個
「中國夢」，叫外資銀行神往，不
過，事情總不如想像中順利，銀行唯
有默默耕耘，期待成果。

五月份，美國大通銀行獲客戶推選為最
受歡迎外匯銀行的第二名，該行在歐洲的外
匯營業及客戶負責人 John W. Smith 最近便很高
興地表示：「我們專任於外匯和金融衍生產
品的買賣，亦注重風險管理，我們旨在為客
戶提供一流的外匯服務。」
此意一席話道出該行的發展取向，事實
上，該行正雄心勃勃地拓展業務，目標之
一，是龐大的中國市場。

身為美國大通亞洲有限公司董事總經理
的劉治民，在大通銀行集團的分工，負責為
客戶就財務風險管理提供諮詢服務。「在中
國，他與不少銀行有接觸，憑這些研
究，他行負責公關事務的李小姐說，
劉治民設計金融衍生產品，例如外匯
期貨、掉期、期權等」的買賣和對沖策
略，好讓客戶透過運用這些工具，更理想地
管理財務風險。而他的職位，曾負了開拓中
國市場的重要任務。

過去兩年，發達銀行從歐美外匯業務賺
取豐厚利潤，不過現在已不可能再有這樣的
佳績。銀行的對策是，全球發掘更多客戶。
美國大通銀行的全球網絡最近在外匯業
務上突飛猛進。今年五月，歐洲金融雜誌
(Euromoney) 公布由客戶推選最受歡迎外
幣業務銀行的調查結果，美國大通名列第二，
僅次於匯豐銀行，該行九一、九二年才不
過排名第十四及第十二名，去年亦只是第八

名，今年的表現教人
刮目相看。

據調查，銀行的
客戶認為，外匯買賣
的造價最重要，其次
則考慮貨源、市場實
訊等的服務質素。人
們發覺，客戶原來對
銀行的風險管理專家
也很重視，被推選的
前三名銀行——萬國
寶通、美國大通和匯
豐控股（米特蘭）——
皆通曉對外匯期貨
、掉期、期權品種缺
高經驗。

金融衍生工具已
經成為銀行發展外匯
業務的一部分。與銀
行在歐美致力招徠客
戶，連小型公司和二
級銀行都不放過的同
時，銀行何嘗沒有放
眼於亞洲這塊「龐大
地」？

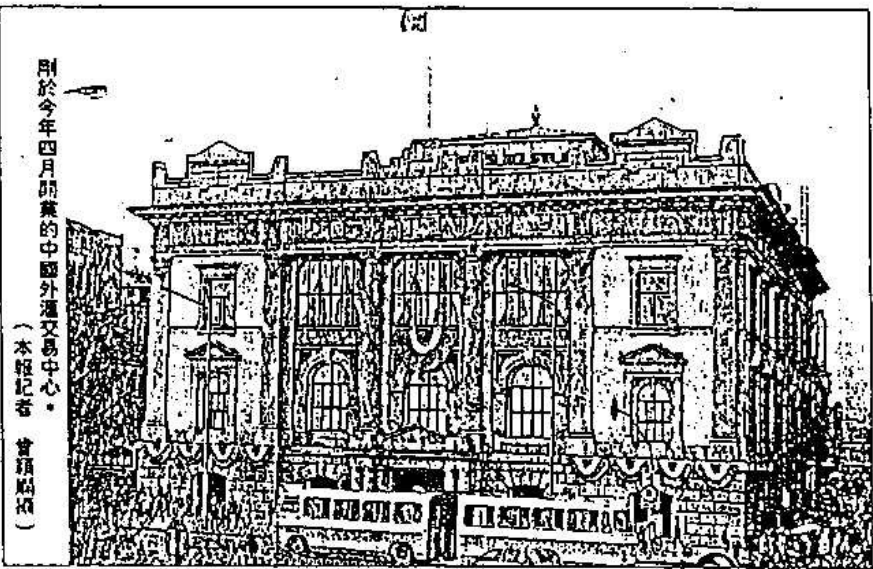
劉治民談及在中
國，至少有三種對沖
匯率風險的需要。其
一是進、出口商，對
外國訂貨，幾個月後
貨物運抵時，人民幣
價值可能已經貶值；
另外商將貨品出口到
中國，則面對當地貨
幣兌人民幣貶值的風
險。

其次是外商到中國投資，在帳目上須將
其中國資產轉換為外幣，資產價值可能隨人
民幣價值轉弱而貶值。
其三是所謂「經濟風險」，舉例兩個國
家公司分別與美國和日本進口汽車，倘若日
元大幅升值，與美國汽車的價格比較，在中
國市場上，日本汽車將會失去競爭力，市場
山美國汽車佔領，並連累進口日本汽車的國
營公司虧損。倘是這樣，該國營公司應該買
入美元認沽期權。

中國具外匯買賣市場條件

對外資銀行而言，中國是一個充滿潛力的
龐大市場，因為那裏有對外匯買賣和對沖
功能的需求，而且來自國家的呼聲很高。較
早時，英國財政部就指中國，將外資企業
拒於折的銀行向該市場之外。可見不論駐家
（銀行）或川家（客戶），在供應和需求
上，都具備構成市場的條件。然而，萬事俱
備，獨欠人民幣尚未是自由兌換的貨幣，以
致外資銀行和外商都拒於中國市場之外。

中國是實施外匯管制的國家，從八三年
起，以官價計，美元兌人民幣升幅接近兩
倍。人民幣官價出現較大跌幅的日子，分別
在八六年七月、八九年十二月及九〇年十二
月。
至今年初，當局將人民幣官價與國際價
統一，這是走向人民幣自由兌換的一大步，



剛於今年四月開業的中國外匯交易中心。

（本報記者 曾穎攝）

際，中國為重慶國際化及貿易地協定，曾承諾
開放人民幣，而人民幣「併軌」的即時結
果，是形成中國統一的外匯市場。這個市場
據當局介紹，分兩個層次：一是銀行與銀
行的交易，另一是銀行間向外的交易。至於
美國財政部所指，美商拒於外的折的銀行
向該外匯市場，是指外商不能進入今年四月
在上海開業的中國外匯交易中心。人民幣匯
價統一後，當局仍保留調劑中心，外商可在
這個市場兌換外幣。

在人民幣匯價「併軌」以前，國內銀行
並未察覺有對沖匯率風險的需要。「併軌」
是一個轉捩點，因為人民幣匯價已走向一有
管理的自由浮動，完全由市場決定價格或
自由兌換皆可。因此，匯到治民的話
法，不論國內銀行或其客戶機構，如有必
要，都要為平衡外匯風險，設計一套風險管
理系統。

看來中國單單只出了第一步。自「併
軌」後，當局已發出試驗性指令，讓國內銀
行可進行短期外匯買賣。在當局向來准許外
資銀行進入人民幣業務的市場以前，像美國
大通亞洲等外資銀行，卻沒有放鬆為進入市
場所作的準備。
像劉治民，不時與國內銀行接觸，指導
他們風險管理的觀念與策略。另外，又在中
國辦有關金融衍生產品的買賣和對沖技巧
研討會，向國內人士灌輸有關的知識，正視

