



# 外交部：符國際共識 無意藉人幣應對貿戰 事實：華未操縱匯率 美國：認了

美國財政部最新發布的「半年度匯率報告」未有將中國列為「匯率操縱國」，但仍將中國留在「匯率政策監測名單」上。中國外交部發言人陸慷回應，報告中關於中國沒有操縱匯率的結論符合基本常識與國際社會共識。有分析認為，「匯率操縱國」的帽子暫時還不是美國開展「貿易戰」的工具，對美國財政部的該份報告「不宜過度解讀」。

大公報記者 倪巍晨

這是特朗普政府上台以來，美國財政部第四次做出上述認定，且是中美互徵關稅後美國出具的首份匯率報告。陸慷回應《環球時報》記者提問時表示，報告中關於中國沒有操縱匯率的結論符合基本常識與國際社會共識。中國作為一個負責任的大國，多次重申不會搞競爭性貶值，不會將人民幣匯率作為工具來應對貿易戰。

## 日韓德印同列監測名單

陸慷提到，下一步，中國將堅定不移地深化匯率市場化改革，繼續完善以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度，保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定。同時，也希望美國能夠尊重市場規律、尊重客觀事實，不把匯率問題政治化。

美國「匯率操縱國」的認定標準有三：一是對美國存在較大貿易順差，每年對美順差超200億美元即達標；其二是某經濟體經常帳戶順差佔GDP比重超3%；最後是該經濟體持續單邊干預匯率，且12個月購買總量佔該經濟體GDP的比重達2%。

申萬宏源宏觀資深高級分析師李一民指出，總體看中國僅符合所謂「匯率操縱」的第一條標準，即「巨額對美貿易順差」，這是美國財政部繼續將中國留在「匯率操縱監測名單」的主要理由；而除中國外，同時被列入「監測名單」的國家或地區還包括日本、韓國、印度、德國、瑞士。

李一民相信，「匯率操縱國」的帽子暫時還不是美國開展「貿易戰」的工具，貿易摩擦更多仍集中在中美

兩國之間，美方暫時也無意於廣泛樹敵，對美國財政部的該份報告「不宜過度解讀」。

## 外儲充足 有能力維穩匯率

招商證券首席宏觀分析師謝亞軒分析稱，從世界貿易組織（WTO）和國際貨幣基金組織（IMF）監管角度看，若要將中國外匯政策認定為「匯率操縱」，需證明當前中國外匯政策旨在獲取不公平競爭優勢，從中國央行近期頻繁進行外匯干預操作以緩和人民幣貶值來看，人民幣並不符合WTO、IMF和美國財政部定義的外匯操縱。而目前中國經常帳戶盈餘佔GDP的比重低於3%，也不符合美國的「匯率操縱國」準則第二條的標準。

中國央行行長易綱日前在G30國際銀行業研討會上透露，中國經常帳在2007年達到峰值後呈逐年下降。今年上半年，中國經濟常帳戶出現赤字，全年或小幅盈餘，預計不足GDP的1%。

分析相信中國有能力穩定匯率。東北證券分析師宏觀分析師沈新鳳指出，逆週期調節、公開市場「加息」、拋外匯儲備均是可行選擇。此外，按新興市場一國外匯儲備應滿足3個月進口及100%的短期外債測算的外匯儲備充足率標準，中國3萬億美元外匯儲備是充分的，而「未來有賴改革、制度紅利的充分釋放，來對沖內外部經濟壓力，讓市場預期自動穩定下來」。

西部證券宏觀分析師朱一平認為，未來人民幣匯率走勢，仍取決於中國經濟增速、勞動生產率、工資收入、中美利差等基本因素。

## 離岸人幣下試6.95後回彈

【大公報訊】記者張豪上海報道：美國未將中國列為匯率操縱國，人民幣兌美元繼續下跌。離岸人民幣曾試6.95，昨晚21時50分，曾報6.9477。而隔夜美國聯儲局貨幣政策會議紀要中預計未來將繼續加息推高美匯表現，人民幣兌美元中間價及在岸價均創逾21個月新低，前者下調172個基點報6.9275；後者收跌160點報6.9409。

市場普遍預期監管對人民幣彈性回升容忍度有所提升，或將在人民幣臨近7元關口擇機破位，購匯盤增加推動成交額創近22個月新高，達到402.82億美元。

西部證券宏觀研究員朱一平認為，昨日人民幣兌美元匯率短期隨着美元指數回歸區間震盪明顯，人民幣兌美元下行風險猶在，尤其是在中美利差縮小、中美貨幣政策相向而行的背景之下。

中國銀行國際金融研究所研究員王有鑫表示，如果下月底匯率回調到6.8上

下，年底就不可能破7，如果匯率持續保持在當前點位，年底破7概率就比較大。

## 歐企對人幣接受度驟增

中國央行貨幣政策委員會委員劉世錦近日撰文指出，相對社會上人民幣貶值守住某個「關口」的主張，監管層認為重要的不是具體「點位」，關鍵是匯率機制要正確。只要機制正確，不怕「點位」不回來。朱一平相信，長遠而言人民幣匯率基本穩健，總體貶值風險可控。

新浪財經引述德媒報道，隨着中國日益融入世界金融體系，人民幣在歐洲正贏得重要性。德國商業銀行和福沙輿論調查所聯合對近2400家在亞洲有業務的德國、奧地利和瑞士中小企業客戶進行的第三次調查得出的結論顯示，在過去兩年裏，德國企業客戶對人民幣的接受程度大幅上漲。



## 近幾年美國財政部「匯率報告」一覽

發布日期	匯率操縱國名單	匯率操縱監測名單
2018年10月	—	中國、日本、德國、韓國、瑞士、印度
2018年4月	—	中國、日本、德國、韓國、瑞士、印度
2017年10月	—	中國、日本、德國、韓國、瑞士
2017年4月	—	中國、日本、德國、韓國、瑞士、中國台灣
2016年10月	—	中國、日本、德國、韓國、瑞士、中國台灣
2016年4月	—	中國、日本、德國、韓國、中國台灣

大公報記者倪巍晨製表

## 外匯佔款驟降1200億 幅度20月最大

【大公報訊】記者張豪、彭巧容報道：中國外匯佔款連續兩個月減少，九月大減1193.95億元（人民幣，下同），為去年一月以來最大單月降幅，八月降幅僅為23.95億元。截至九月底，央行口徑外匯佔款餘額降至21.4萬億元。分析稱，外匯佔款餘額逾千億元或意味央行正加大入市力度平抑匯率波動。由於目前總體跨境資金流動形勢較為平穩，未來外匯佔款是否會持續減少仍有待繼續觀察。

上一次外匯佔款出現千億級的降幅，要追溯到2016年7月至2017年1月，當時人民幣兌美元匯率出現持續貶值。交銀金研

中心首席金融分析師鄂永健認為，外匯佔款降幅擴大或與人民幣貶值壓力加大情況下跨境資金流動波動有關，但目前總體跨境資金流動形勢較為平穩，尚未發生大規模流出的現象，未來外匯佔款是否會持續減少仍有待繼續觀察。

本月初央行公布的九月末外儲環比減少226.9億美元，也是連續兩個月走低。

招商證券首席宏觀分析師謝亞軒表示，不管是九月外匯佔款數據還是外匯儲備數據，都表明央行在九月階段性回到了外匯市場，向外匯市場提供流動性，藉此穩定人民幣匯率。

謝亞軒認為，人民幣貶值壓力主要來自美元強勢和中美貿易戰升級帶來的負面影響，而且中國金融市場加大對外開放力度，也會加大國際資金流動波動。另外，九月外資流入債券市場流入規模明顯收縮，也會對匯率供求造成一定影響。

鄂永健指出，總體看，未來在美國經濟穩步向好、美聯儲加息以及貿易衝突的情況下，人民幣仍有貶值壓力，跨境資金流動波動可能會加大，但逆週期調節有助於穩定匯率，平抑跨境資金流動波動，未來跨境資金流動儘管有波動，但總體有望保持平穩。

## 各界評論

申萬宏源宏觀資深高級分析師 李一民

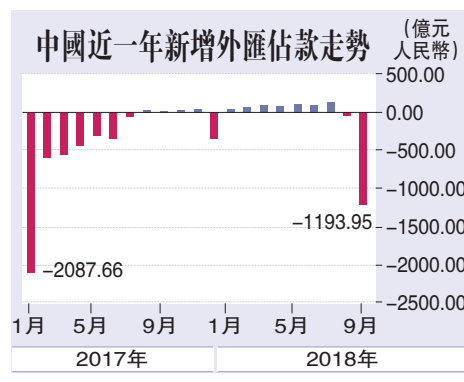
中國僅符合所謂「匯率操縱」的第一條標準，即「巨額對美貿易順差」，「匯率操縱國」的帽子暫時還不是美國開展「貿易戰」的工具，貿易摩擦更多仍集中在中美兩國之間，美方暫時無意廣泛樹敵，對美國財政部的報告「不宜過度解讀」。

招商證券首席宏觀分析師 謝亞軒

從WTO和IMF監管角度看，若要將中國外匯政策認定為「匯率操縱」，需證明當前中國外匯政策旨在獲取不公平競爭優勢，從央行近期頻繁進行外匯干預操作以緩和人民幣貶值來看，人民幣並不符合WTO、IMF和美國財政部定義的外匯操縱。

瑞信全球外匯交易策略主管 Shahab Jalinoos

如果財政部將中國列為匯率操縱國，這會進一步損害市場信心。雖然市場反應冷淡，但這應該有助提高新興市場風險偏好。大公報記者倪巍晨整理



## 平倉添憂恐慌拋售 滬指失守2500

【大公報訊】記者張豪上海報道：投資者對質押平倉等可能導致的連鎖反應擔憂加劇，大盤昨日續跌。滬綜指昨日收跌2.94%，續創47個月新低，失守2500點；深成指及創業板指均跌逾2%。分析指出，前期較強的石油、鋼鐵、貴金屬等周期類股票領跌。目前市場恐慌情緒較高，資金繼續流出的意願較明顯。預計A股市場繼續震盪築底，若監管層出台相關政策可能有積極作用。

滬深兩市昨日低開後震盪下挫，三大股指跌幅進一步擴大。截至昨日收盤，深成指收跌7187.49點，跌2.41%；創業板指報1205.03點，跌2.18%；滬綜指收報2486.42點，此前收盤低點為2014年11月20日的2452.66點，此前最大單日跌幅為10月11日的5.22%。成交方面，滬深兩市合計成交2880億元（人民幣，下同），較周三的2586億元增11.3%。

中字頭權重股昨日全線跌，中國石油暴

跌超7%，中國交建、中國鐵建、中國石化等紛紛重挫。行業板塊方面，石油開採、燃氣、醫療服務、汽車、黃金等跌幅居前。個股普跌，兩市再現百股跌停。「獨角獸」邁瑞醫療昨日開板，10月16日上市以來僅收獲兩個漲停。

新時代證券高級投顧孫唯認為，從目前市場估值的角度、個股破淨數量、大盤點位和歷史大型底部的對比來看，市場風險已不大。不過市場趨勢轉變需要等到部分重要事件明朗或影響市場的因素改變後才會出現，或監管層支持市場發展的利好政策出台，時間點或將是本月底月初。

華林證券認為，結合經過幾年來的產能調整和去槓桿後，部分企業也逐步走出低谷，進入復甦階段。這些可作為日後重點關注對象。建議關注石油、石化類、保險、銀行、工程機械、5G等相關領域龍頭品種。

## 各地近周為民企紓困

北京	海淀區設立百億紓困基金
深圳	深圳市政府已出台促進上市公司健康穩定發展的若干措施，並已安排數百億專項資金
順德	擬安排專項資金，從債權和股權兩個方面入手
東莞	積極徵求上市企業意見，為解決流動性難題提供渠道
廣州	相關政府部門從當地轄區監管部門獲得了因高質押率而導致流動性風險的相關民營上市公司名單，準備相應救市工作
銀行業	工商銀行近日與全國23家大型民營企業對接簽署「總對總」合作協議，與部分民企簽署債轉股合作框架協議

大公報整理

## 東方園林質押股逼平倉線 證監出手紓困

【大公報訊】記者王芳凝報道：繼地方國資相繼「出手」化解上市公司流動性風險後，監管亦罕有出手。北京證監局就東方園林控股股東的股權質押行為，向28家券商、銀行、信託機構發布建議函，建議他們給予公司控股股東化解風險的時間，暫不採取強制措施，避免債務風險惡化影響公司穩定經營。此外，北京市政府有意在北京海澱發起成立百億元的紓困基金基礎上，再配1至2倍的資金給予支持。同時，北京金融辦和北京證監局也將組織展開交流協調會，北京其他轄區有望複製海澱模式。

北京證監局的建議函提及，北京證監局周二已召集23名債權人集體協商，會上東方園林控股股東何巧女表示將積極還款並提出償債計劃，絕大多數債權人表示支持公

司穩定發展，並稱會審慎處置控股股東所質押的股份。據悉，自今年5月至今，公司股價跌超六成，市值蒸發320億元。東方園林昨公告稱，目前整體質押風險可控，且控股股東擬採取多種措施保障質押安全。除北京百億國資基金支持優質科技民企外，深圳、順德、東莞和廣州近期也擬安排專項資金提供援助，銀行業也在積極對接民營企業。分析指，這對於近期一些債務違約和質押爆倉風險暴露的公司無疑是暫時的重大利好，同時很多小型民企崩盤個股，也添加了未來國資接盤重組的預期。

新時代證券高級投顧孫唯指，質押平倉近期會持續出現，但媒體報道國企開始馳援民營上市公司，這個信號偏積極，可能會形成以點帶面的作用，將減少市場的拋壓。