

銀保監維穩 人幣匯價應聲彈

強調勿賭單邊貶值 回調屬正常均值回歸

切勿投機

地緣政治、國際主要央行緊縮政策逐步落實、內地疫情散發等因素影響，人民幣匯率近日再現2020年10月以來的低位。中國銀保監會昨日表示，人民幣匯率貶值不會長期單邊持續，不要賭人民幣單邊貶值和升值，否則會遭遇不必要的損失。昨日在岸人民幣兌美元匯率修復6.80、6.79、6.78關口，曾高見6.777水平；離岸人民幣兌美元匯率也從日內低點6.838最高反彈至6.82。分析認為，隨着中國經濟逐步好轉，人民幣匯率中期有望止跌回升。

大公報記者 彭巧容



在岸人民幣兌美元近年走勢



銀保監會相關負責人言論一覽

大公報整理

人民幣匯率

- 匯率下跌是較長一段時間走強的回調，適當回歸是正常市場反映。人民幣匯率波動處於合理區間，總體表現穩健
- 不會長期單邊持續，不要賭人民幣單邊貶值和升值，否則會遭遇不必要損失

貸款情況

- 4月貸款投放保持增長；對製造業實體經濟支持力度進一步加大；支持實體企業降成本，貸款利率穩中有降
- 大型銀行今年新增普惠小微企業貸款要達到1.6萬億元。全年新增小型微型企業法人首貸戶數量要高於上年
- 主動跟進小微企業融資需求；統籌考慮展期、重組等手段，按照市場化原則自主協商貸款還本付息方式

不良處置

- 加大不良處置力度。鼓勵撥備水平較高的大型銀行有序降低撥備覆蓋率，及時處置存量風險
- 鼓勵優質金融機構按照市場化、法治化原則，探索通過兼併重組參與化解中小金融機構風險，提高金融體系服務實體經濟水平

養老保險

- 養老屬性的商業保險已為人民群眾積累超4萬元長期養老金，商業養老金試點籌備穩步推進
- 正在會同人研研究推出特定養老儲蓄業務試點，初步擬由工、農、中、建四家大型銀行在部分城市開展試點

內地通脹

- 發達國家貨幣投放和地緣政治引起大宗商品價格上漲，內地PPI會受些影響並有可能傳到CPI
- 中國CPI中的豬肉價格比較低，如果豬肉價格回升，會帶來通脹壓力
- 總體看，通脹可以控制在比較好的水平

據內媒報道，銀保監會昨日召開近期市場運行情況通氣會。銀保監會有關負責人表示，受美聯儲加息、美債收益率快速攀升、美元指數大幅走強等多因素影響，部分新興市場國家和不少發達國家主要貨幣近期均出現較大貶值，疊加國內疫情多點散發、經濟下行壓力加大等，近期人民幣也出現了短線下跌。不過，人民幣匯率波動仍處於合理區間，總體表現穩健。

巨大貿易順差提供支撐

銀保監會有關負責人指出，人民幣匯率短線下跌是去年以來人民幣較長一段時期走強後的均值回歸，匯率回調是正常市場反應。人民幣匯率彈性不斷增強並保持基本穩定，是應對當前複雜國際國內形勢的恰當選項，有利於及時有效地釋放外部壓力，有利於穩外貿和增加外國長期資本流入，抑制資本流出，更好發揮匯率調節國際收支自動穩定器作用。

銀保監會有關負責人並強調，人民幣匯率短期波動主要受市場情緒影響，長期趨勢主要是由基本面決定的。中國巨大的貿易順差和外商直接投資為人民幣匯率穩定提供堅強有力保障。隨着改革不斷深入，開放不斷擴大，中國經濟還將有巨大的成長空間，人均GDP和經濟總量都將有極大增長，這為人民幣國際化和人民幣走強提供了強大基礎。

瑞銀證券中國首席經濟學家汪濤近日表示，人民幣匯率當前適度調整未必是件壞事。人民幣略有貶值其實與貨幣政策放鬆是

一個方向的，二者能夠從外需、內需兩方面提升總需求水平，從而進一步提振經濟。

昨日在岸人民幣日盤匯價較上日升70個基點至6.7830，為5月以來在岸日盤收盤價首現回升。本月累計，在岸人民幣及中間價已較4月末跌2.89%及2.53%。

不排除年內跌至七算

西部證券首席分析師張靜靜指出，中國的疫情、美聯儲的政策都會加速美國經濟放緩，美國經濟基本面可能在三季度出現明顯轉差的跡象。屆時若美國通脹中樞大幅下降，那麼聯儲局有望在彼時考慮結束加息。與此同時，中國經濟將大概率在三季度迎來回升。她認為，人民幣匯率貶值或仍將持續1至2個月，不排除離岸匯率碰觸到7的可能。但進入三季度，匯率有望止跌甚至轉升。

上海證券首席宏觀分析師胡月曉也表示，內地防疫已曙光在望，社會已醞釀全面復工。同時4月29日的中央政治局會議更是及時為市場信心的恢復打了一劑強心針。對中國經濟過度悲觀前景預期的修正，將使人民幣匯率得以扭轉，重新向原平衡區緩進。中期來看，人民幣兌美元匯率將回升到6.3至6.4的均衡區間。

銀保監會有關負責人提醒，金融市場的參與者，不管是個人還是企業，不管是境內還是境外，千萬不要賭人民幣持續單邊貶值，否則會遭受不必要的損失。要根據自身經營情況、資金周轉變化或其他實際需要，形成合理的市場預期，不能寄希望於投機，博取差價。

內銀上月放貸6454億 人行：加強支持力度

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：內地4月新增人民幣信貸和社會融資增量同比「腰斬」，分別為6454億元（人民幣，下同）和9102億元，但今年前4個月累計新增人民幣信貸達8.9萬億元，錄歷史同期新高。人行稱，近期疫情對實體經濟的影響進一步顯現，疊加要素短缺、原材料等生產成本上漲等，企業尤其是中小微企業經營困難增多，有效融資需求明顯下降，令4月人民幣貸款增長明顯放緩。市場人士相信，人行未來將落實好「穩企業、保就業」的金融政策，聚焦受疫情影響的困難行業與脆弱群體，預計今年新增信貸規模約21萬億元，社會融資存量同比增速約10.1%。

人行有關負責人表示，從4月份金融統計數據看，金融對實體經濟的支持力度穩健。當月廣義貨幣（M2）和社會融資存量增速分別為10.5%和10.2%，均保持在10%以上的較高水平。今年前4個月企業貸款利率為4.39%，同比下降0.25個百分點，保持在有統計紀錄以來的低位。人行數據顯示，4月社融存量326.46萬億元。

植信投資研究院高級研究員王運金分析，從信貸結構看，疫情對居民消費構成擾動，企業擴大投資

和融資的意願也較弱；社會融資增量下降主要受到了人民幣新增信貸的拖累。中金公司宏觀首席分析師張文朗提到，疫情衝擊下，人行調上繳和紓困政策力度的加大，帶動了M2同比增速的上升。

着力降低企業融資成本

上述人行負責人強調，儘管中國經濟發展環境的複雜性、嚴峻性、不確定性上升。但中國發展有諸多戰略性有利條件，經濟體量大、迴旋餘地廣，具有強大韌性和超大規模市場，長期向好的基本面不會改變。下階段，政策着力點將圍繞穩定信貸總量、降低融資成本、強化對重點領域和薄弱環節支持力度等方面展開。

王運金判斷，隨着內地疫情逐步得到控制，部分地區企業將如常開工，居民消費已會逐步恢復，鑒於人行25個基點的全面降準、結構性政策工具及額度的增加、市場利率的下行，以及紓困政策的推動，未來投資將漸修復，需求有望回升，信貸增長有望得到恢復。張文朗相信，下階段人行有望落實好「穩企業、保就業」的金融政策，聚焦受疫情影響的困難行業與脆弱群體。

4月金融數據表現

指標	萬億元 人民幣	同比 (%)
M2餘額*	249.97	▲10.5
M1餘額*	63.61	▲5.11
M0餘額*	9.56	▲11.4
人民幣貸款餘額*	201.66	▲10.9
人民幣存款餘額*	243.19	▲10.4
新增人民幣貸款	0.6454	▼55.7
新增人民幣存款	0.0909	減轉增
社融規模增量	0.9102	▼51.0

註：*為截至上月末數字
大公報記者倪巍晨製表

申萬宏源首席分析師秦泰直言，人行年內政策操作將着力疏通居民部門購房信用需求，並透過活躍的基礎貨幣投放來確保流動性的「合理充裕」。他預期，人行「加量不降價」的中性略偏鬆政策離場或延續至今年末，「2022年社會融資存量同比增速預計約10.1%，全年新增信貸規模或約21萬億元。」

全球監管加密幣 年內或設聯合機構

【大公報訊】加密貨幣近日大幅波動，國際證監會組織（IOSCO）主席、香港證監會行政總裁歐達禮表示，全球市場監管機構可能在未來一年內成立一個聯合機構，以更好地協調加密貨幣規則。在他看來，網絡安全、運營彈性和加密貨幣世界缺乏透明度，是監管機構落後的主要風險。

歐達禮指，若仔細觀察加密貨幣的風險，會發現存在專業投資者級別的問題，故此當局目前最關注的三個領域，除了疫情及氣候變化外，便是加密貨幣。

麥樸思：虛幣暴跌暗示股市崩

此外，「新興市場之父」麥樸思認為，加密貨幣是市場悲觀情緒的領先指標，這意味着加密貨幣的價格暴跌，是其他市場包括股票市場在內出現崩盤的先兆。麥樸思指，標普500指數可能繼續尋底，原因是目前看來已有很多投資者開始放棄希望，但當每個人也放棄希望，市場才會真正見底。不過，麥樸思也同時表示，目前是「撿便宜貨」的極佳時機，但前提是找到正確的股票，一些已經開始獲利的企業可以多加留意。

事實上，美股經過5月9日的大跌後，恐慌指數（VIX）曾一舉升至近35的高位，其後兩個交易日開始回落。



▲新興市場之父麥樸思認為，加密貨幣是市場悲觀情緒的領先指標。 法新社

加密貨幣主要風險

價格波動	加密貨幣的價格波動十分之大，即使是最熱門的加密貨幣，價格也可以短期內大跌令投資者受很大損失
認受性	市場在不斷演變，國際社會的認受性仍然不足
違法活動	由於加密貨幣的交易可匿名及容易轉移，常被不法分子利用，如洗黑錢等
錢包保安	數碼錢包容易被盜竊導致損失
交易風險	交易平台的監管仍然不足，若平台倒閉會令投資者全數損失存放在平台的資產
黑客攻擊	黑客攻擊交易平台令客戶資產失竊的個案持續增加

大公報整理

但是根據CNN恐懼貪婪指數（CNN Fear & Greed Index）顯示，5月11日以及5月12日，指數仍反映投資者的態度為「極度恐懼」，情況比上月更壞。

但股神巴菲特也曾說過，投資的

態度應是別人恐懼時貪婪，而且根據歷史統計，若在VIX指數突破33.5時入市買入，未來1年標普500指數的平均報酬率超過25%，這反映了投資者在市場大幅回調的情況下入市，回報可以十分可觀。

虛幣暴瀉 幣安創辦人身家失6500億

【大公報訊】股市劇烈波動，與其走勢同步的虛擬貨幣亦要遭殃，其中，虛幣交易平台幣安（Binance）的創辦人趙長鵬更錄得嚴重虧損，身家大幅蒸發了844億美元（約合6583億港元）。另外，趙長鵬警告演算法穩定幣的發展現階段並未成熟，而幣安同時暫停了LUNA網絡的充值和提現業務。

彭博社的統計顯示，交易平台幣安創辦人趙長鵬在今年1月時，受惠於虛幣大升，身家曾高達960億美元，但經過最近虛擬貨幣的災難性大跌後，其身家現已減少至116億美元，即短短在半年間身家便已蒸發了844億美元。與此同時，美國最大虛幣交易平台Coinbase的創辦人Brian Armstrong，其身家亦已由今年1月份

的137億美元，暴跌至只剩22億美元。

本來原意希望以1兌1換取美元的演算法穩定幣，近日頻頻受到脫鈎所困擾，穩定幣TerraUSD（UST）在周五跌勢持續，一度跌至0.1616美元，即比原來掛鈎價大跌逾九成，其姊妹幣Luna更慘不忍睹，昨日曾跌至接近零。

有見及此，幣安暫停了LUNA網絡的充值和提現業務。而趙長鵬亦在推特發文表示，演算法穩定幣等新產品目前仍屬於一個新的市場，目前還未肯定其成功還是失敗，不過，他相信最重要的是重回基本面，發展出真正的產品才是最佳的出路，產品不應依賴短期的利誘和促銷所影響，而是需具有真正的內在價值。

虛幣和穩定幣 昨日表現

虛幣	現價 (美元)	單日變幅
以太幣	2137.6	▲5.88%
比特幣	30953	▲4.50%
Luna	0.0003	▼99.90%
TerraUSD	0.1765	▼68.19%
比特幣現金	188.74	▼14.24%
Binance USD	1.0008	▼0.78%

大公報整理



▲虛幣急跌，幣安創辦人趙長鵬身家隨之大幅蒸發844億美元。 網絡圖片