

人行：豐富香港離岸人民幣市場產品

完善流動性供給機制 促進跨境投融资業務創新

人行文章要點

- 做好制度設計、政策支持和市場培育
- 圍繞自由貿易試驗區（自由貿易港）、粵港澳大灣區及上海國際金融中心建設，推動人民幣跨境投融资業務創新，推動金融市場向全面制度型開放轉型
- 進一步簡化境外投資者進入中國市場投資流程，豐富可投資的資產種類，便利央行類機構配置和持有人民幣資產
- 穩步推進央行間雙邊本幣互換和本幣結算合作
- 探索與其他東盟國家和周邊國家開展本幣結算（LCS）合作。推進人民幣對相關國家貨幣直接交易，支持境外國家和地區發展當地人民幣外匯市場
- 完善離岸人民幣流動性供給機制
- 豐富中國香港等離岸人民幣市場產品體系，促進人民幣在岸、離岸市場形成良性循環

大公報記者整理



人民幣國際化情況

- 2022年1至8月，人民幣跨境收付金額為27.8萬億元，同比增長15.2%，在同期本外幣跨境收付總額中佔比進一步提升至49.4%。涉及境外國家（或地區）達220個
- 2022年8月末，境外機構持有境內金融市場股票、債券、貸款及存款等金融資產規模合計近10萬億元
- 證券投資在跨境人民幣收付中的佔比由2017年約30%升至2021年約60%
- 目前中國跨境交易總額中，有近50%使用人民幣進行結算
- 主要離岸人民幣市場存款近1.5萬億元
- 已有80多個境外央行將人民幣納入外匯儲備
- 截至今年二季度末，全球央行持有的人民幣儲備規模為3223.8億美元，佔比為2.88%，較2016年人民幣加入SDR時提升1.8個百分點
- 2022年5月，國際貨幣基金組織將人民幣在SDR的權重由2016年確定的10.92%，進一步上調至12.28%

大公報記者倪巍晨整理

互利共贏

中國人民銀行宏觀審慎管理局昨日發布的文章稱，貨幣國際化是一個長期過程，人行將繼續穩步提升人民幣國際化水平，服務構建「雙循環」新發展格局。同時，豐富中國香港等離岸人民幣市場產品體系，促進人民幣在岸、離岸市場形成良性循環。分析稱，國際市場對人民幣的認可度正持續加深，對人民幣的信心也更強。人民幣兌美元近期雖現被動貶值，但對一籃子貨幣仍維持在較強區間，鑒於人行已使用匯率調節工具，料年末人民幣兌美元匯率將在7算附近拉鋸。

大公報記者 倪巍晨

文章稱，十九大以來，人行堅持改革開放和互利共贏，把握好發展和安全的關係，以尊重市場順應需求、循序漸進風險可控為原則，着力提升人民幣在跨境貿易投資中的便利性，穩慎推進人民幣國際化。目前已有80多個境外央行或貨幣當局將人民幣納入外匯儲備。

與「一帶一路」國家合作共贏

人民幣國際化主要呈現了堅持市場驅動、堅持改革開放、堅守風險底線三大特點。文章指出，2008年國際金融危機後，推出便利人民幣跨境貿易結算的一系列措施；2017年以來，隨着境內金融市場開放步伐加快，人民幣債券先後被納入三大國際債券指數。人行先後與40個國家和地區央行及貨幣當局建立了本幣互換安排；人民幣離岸市場的發展為香港、新加坡、倫敦等國際金融中心增添了新的活力；人民幣在周邊和「一帶一路」國家的使用，也充分體現了互利互惠和合作共贏。針對跨境資金流動可能出現的順周期波動風險，建立健全跨境資金流動宏觀審慎管理框架，逐步完善金融機構自律機制，形成了經過市場檢驗的逆周期調節、防範跨境資金流動風險的政策工具箱，宏觀審慎管理與微觀監管相互配合，牢牢守住了風險底線。

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇坦言，國際市場對人民幣的認可度正持

續加深，對人民幣的信心也更強。他分析，當前全球化面臨較大挑戰，中國始終堅持擴大對外開放，加快建設高水平開放型經濟，並推出一系列對外開放之舉，隨着金融領域開放的穩步推進，人民幣已成為重要的全球資產配置選項，其避險屬性亦獲增強，這均有利於人民幣國際化的進一步擴大。

文章強調，人行未來要做好包括圍繞自由貿易試驗區（自由貿易港）、粵港澳大灣區及上海國際金融中心建設，推動人民幣跨境投融资業務創新；繼續完善離岸人民幣流動性供給機制等四方面工作。

鄧宇建議，應加快落實穩經濟大盤各項政策，通過促進中國經濟穩定增長，為全球經濟復甦提供強勁支撐，並堅定市場對人民幣的信心。

人幣匯率料在7算拉鋸

申萬宏源宏觀首席分析師秦泰判斷，美元指數或繼續保持高位，甚至不排除短期進一步上衝的可能性，但考慮到人行已使用匯率調節工具、通過適時的「公眾溝通」引導有效匯率保持穩定，加上「逆周期調節因子」尚未啟用，相信人民幣無大幅貶值之虞。他並指，在中國出口韌性猶存、中國資本賬戶開放程度相對有限背景下，經常賬戶的穩健態勢將弱於因中美利差「倒掛」所帶來的資金流出壓力，「到今年年底人幣兌美元匯率或在7算拉鋸」。

外圍弱 港股料受壓

【大公報訊】市場憂慮聯儲繼續大手加息，美股上周五插水，港股ADR跌超過200點，恒指黑期表現相對於17450點左右徘徊。證券業人士認為，大市短期仍受制美加息預期擾動，而A股周一復市，北水會再度南下，但相信刺激有限，中長線可留意即將召開的二十大，新能源車及消費內需等國策受惠板塊有望獲追捧。

上周五恒指收報17740點，跌272點；國指收報6075點，跌111點；科指則收報3540點，跌3.3%。而內地國慶長假後復市，港股通將於今日重開。第一上海首席策略師葉尚志表示，上周五港股出現縮量回壓，恒指跌穿萬八點收市，大市成交量更是進一步縮減至不足600億元。他指，港股雖險守10日線17620點以上，但在現時階段性底部未可確立之前，要注意大市仍將有重拾向下尋底的傾向。

葉尚志續稱，市場謹慎觀望氣氛更見濃厚，從九月初開始，美元DXY指數和港股成交量一直是兩個最重要觀察指標，但到目前為止仍未見有明顯好轉，他提醒投資者要注意市場風險，指港股仍處於下探尋底行情發展的格局。他又指，由於特區政府的施政報告以至內地

二十大會議即將公布和舉行，市場憧憬防疫措施有适度放鬆的機會，消費旅遊餐飲相關股份有望受惠。

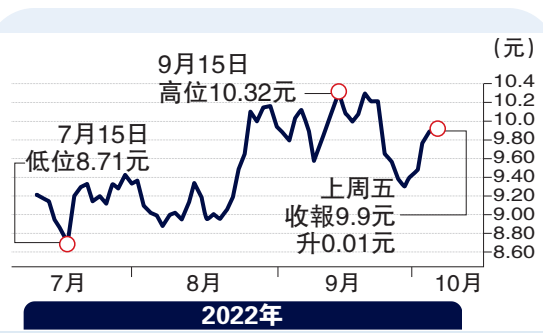
此外，本周有多項重要經濟數據公布，如中國9月新增人民幣貸款、中國9月通脹及進出口數字等，而美國則公布上次美聯儲議息會議紀錄。

本周經濟大事

- 10月10日 (星期一)
 - 中國9月新增人民幣貸款
 - 中國9月M2貨幣供應量年率
- 10月11日 (星期二)
 - 美國9月NFIB小型企業樂觀指數
- 10月12日 (星期三)
 - 美聯儲議息會議紀錄
 - 美國9月PPI月率
- 10月13日 (星期四)
 - 美國上週新申領失業金人數
 - 美國9月CPI月率
- 10月14日 (星期五)
 - 中國9月CPI年率
 - 中國9月進出口年率

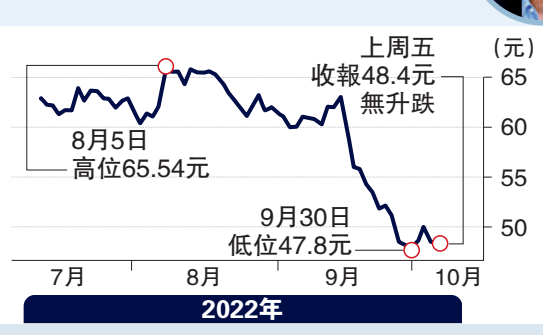
大公報記者整理

優質股估值低廉 留意中海油比亞迪



中海油 (00883)
買入價：9.85元
目標價：11元
止蝕價：8.75元
評論：近期油組（OPEC）宣布大幅減產，加上冬季能源需求增加，刺激油價連續多日上升，當中以中海油最直接受惠，因其油氣田未來將持續增加，帶動整體盈利增長。建議可候9.85元買入，目標價11元，跌穿8.75元止蝕。

永裕證券董事總經理謝明光



ASMPT (00522)
買入價：現價
目標價：65元
止蝕價：低入市價10%
評論：股價早前下跌，因市場預期智能手機和消費電子產品需求減弱，但相關因素已在股價反映，並預計其收入增長將在明年恢復，因智能手機和消費電子產品的庫存存在明年初會逐漸消化，建議現價買入，目標價65元，低入市價10%止蝕。

香港股票分析師協會副主席郭思治



中移動 (00941)
買入價：50元
目標價：55元
止蝕價：46元
評論：恒指未來或將下試17252的低位，故此目前選股宜選一些防守性較高的股份。中移動自去年開始已成為資金避難所，原因是其息率吸引，加上此股具備公用股的特性。建議可候50元買入，目標看55元，跌穿46元止蝕。

香港電訊 (06823)

香港電訊 (06823)
買入價：現價
目標價：10元
止蝕價：8.5元
評論：香港電訊的派息吸引，股息收益率達7厘以上，並在過去10年維持每股分派增長，在波動市況中會有較強的抗跌力，加上其業務多元化，而且增長穩定，建議可現價買入，目標價10元，跌穿8.5元止蝕。

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子榮

比亞迪 (01211)
買入價：180元
目標價：320元
止蝕價：150元
評論：巴菲特近期出售持貨的負面影響已逐漸淡化，由於比亞迪在業內的龍頭地位穩固，近期更推出新車進攻高端市場，料今年的汽車銷量會更勝去年。建議可候180元買入，目標價320元，跌穿150元止蝕。

華能 (00902)

華能 (00902)
買入價：現價
目標價：4.2元
止蝕價：3.2元
評論：華能是近年成功由火電轉型至綠電的電力股。去年華能的新能源發電的淨利潤達到47億元，由於業務受惠國策，料今年其新能源發電業務的利潤有望進一步擴大。建議可現價買入，目標價4.2元，跌穿3.2元止蝕。

料可帶動中海油整體盈利增長。

刺激油價上升，

兩隻優質股皆可伺機吸納。

份的買入機會，如受惠石油輸出國組織(OPEC)減產及油價急升的中海油(00883)以及已逐漸消化巴菲特減持消息的比亞迪(01211)，

進取的投資者，可留意一些優質股

下，導致成交淡靜，加上美股全周先升後跌拖累港股表現，但專家認為目前港股反覆波動的走勢未變，

每

周

精

選

股

上

周

港

股

在

缺

乏

北

水

的

情

況

下

，

導

致

交

易

淡

靜

，

加

上

美

股

全

周

先

升

後

跌

拖

累

港

股

表

現

，

但

專

家

認

為

目

前

港

股

反

覆

波

動

的

走

勢

未

變

，

進

取

的

投

資

者

，

可

留

意

一

些

優

質

股

。

上

周

港

股

在

缺

乏

北

水

的

情

況

下

，

導

致

交

易

淡

靜

，

加

上

美

股

全

周

先

升

後

跌

拖

累

港

股

表

現

，

但

專

家

認

為

目

前

港

股

反

覆

波

動

的

走

勢

未

變

，

進

取

的

投

資

者

，

可

留

意

一

些

優

質

股

。

上

周

港

股

在

缺

乏

北

水