

上調跨境融資調節參數 增加境內美元供應

人行出手穩匯率 鼓勵企業境外融資

年內人行匯率政策措施

時間	政策
4月25日	從5月15日起，將金融機構外匯存款準備金率從9%下調至8%
9月5日	從9月15日起，將金融機構外匯存款準備金率從8%下調至6%
9月26日	從9月28日起，將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從0上調至20%
10月25日	將企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數從1上調至1.25

大公報記者倪巍晨整理

分析指出，本月下旬以來，人民幣兌美元匯率再次跌穿7.2關，匯率貶值壓力限制了人行的降息空間，但降準仍有可能。

資料圖片



各界評論

上調金融機構和企業跨境融資宏觀審慎調節參數，旨在進一步完善全口徑跨境融資宏觀審慎管理，增加企業和金融機構跨境資金來源，引導其優化資產負債結構

中國人民銀行

新措施鼓勵市場主體跨境融資，增加境內市場美元流動性，穩定市場預期，保持匯率在合理均衡水平上基本穩定

中國民生銀行首席經濟學家 溫彬

新政可直接提升境內企業利用外資的上限，緩解境內的外資流動性，在更深層次上降低人民幣下行壓力。此次措施更大作用是給予市場穩定匯率的政策預期，防止匯率在短期內大幅波動

星圖金融研究院研究員 維佑

在「穩增長」政策支持、國際收支保持基本平衡、完善的匯率調節工具，以及充足的民間外匯支持下，人民幣沒有趨勢性大幅貶值條件，本季人民幣匯率或在7算關口雙向波動

植信投資研究院首席經濟學家 連平

人民幣匯率自身點位並非主要問題，「中國的跨境資本流動形勢能否平穩」，才是問題的本質。在歷經此前兩輪人民幣匯率「破7」又歸復後，7算本身並不易引發所謂的「超調」

平安證券首席經濟學家 鍾正生

大公報記者倪巍晨整理

主動出擊

這是自2021年1月7日人行、外管局調整跨境融資宏觀審慎調節參數後，時隔21個月再次調整該參數；也是自2020年3月11日以來人行、外管局時隔31個月再次上調企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數。

美債息飆 全球貨幣受壓

上調跨境融資宏觀審慎調節參數旨在擴大資本流入，屬於跨境資金流動宏觀審慎管理措施之一。星圖金融研究院研究員維佑表示，新政可直接提升境內企業利用外資的上限，現時國內的外債餘額處於「較溫和」水平、整體風險可控，適度擴大境內企業的對外資可操作空間，可緩解境內外資流動性問題，從而更深層次地降低人民幣下行壓力。

維佑補充說，「近期美債利率快速升穿4%，對全球貨幣造成貶值壓力。」此次措施與9月外匯存款準備金率、風險準備金率調整的目的之一致，更大作用是給予市場穩定匯率的

政策預期，防止匯率在短期內大幅波動。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬指出，新措施可提升金融機構和企業的跨境融資風險加權餘額上限，鼓勵市場主體跨境融資，且有助於境外資金的流入，增加境內市場美元的流動性，藉此穩定市場預期，保持匯率在合理均衡水平上基本穩定。

人民幣兌美元匯率中間價昨日報7.1668，較上一交易日調貶438個基點，已連續第二個交易日走弱，並創2008年2月以來新低。不過，受貨幣監管層再度推出匯率維穩工具的消息影響，離岸人民幣兌美元短線迎來拉升，截至昨晚23時，離岸人民幣報7.3147元。當日在岸收報7.3085，較上一交易日下跌475點。

有降準及減貸息空間

平安證券首席經濟學家鍾正生強調，人民幣匯率自身點位並非主要問題，「中國的跨境資本流動形勢能否平穩，才是問題的本質」。事實上，

在歷經2019年8月、2020年初的兩輪人民幣「破7」又歸復後，7算本身並不易引發所謂的「超調」。

鍾正生坦言，為避免人民幣形成持續單邊貶值預期，若有需要決策層未來仍可能推出抑制匯率貶值的政策工具，包括上調外匯風險準備金率、下調外匯存款準備金率，調節全口徑跨境融資宏觀審慎調節參數和境內企業境外放款宏觀審慎調節參數等，重啟逆周期因子的可能性亦在加大。

維佑也判斷，除上述工具外，人行還有直接利用外儲投放或收回美元、對境內銀行的窗口指導、同商業銀行做掉期交易、利用遠期合約及調整短端政策利率、發行和贖回外匯基金票據與債券、直接買賣外匯資產等方式。

溫彬觀察到，本月下旬以來，人民幣兌美元匯率再次跌穿7.2關口，匯率貶值壓力限制了人行的降息空間，但降準操作仍有可能，且不排除人行單獨引導五年期貸款市場報價利率（LPR）下行的可能性。

參數越大 融資額越多

話你知

2016年，人行與外管局就建立了全口徑跨境融資宏觀審慎管理框架，透過調節「宏觀審慎參數」令跨境融資水平與宏觀經濟熱度、整體償能力和國際收支狀況等相互適應，藉此控制槓桿和貨幣錯配風險。跨境融資宏觀審慎調節參數越大，「跨境融資風險加權餘額上限」就會相應的變大，意味著境內企業有更多的境外融資額度可用。

2020年以來，該政策共調整了3次，對上一次調整在2021年1月，其時宏觀審慎調節參數由1.25下調至1。其時下調參數，一方面是為降低金融機構外幣加槓桿的速率，調節金融機構的外幣資產負債結構；另一方面是為了減少金融機構外債結匯量，從而為人民幣升值降溫。

中證監：拓境外上市融資渠道 加強與港合作

【大公報訊】中國證監會昨日表示，要擴大高水平制度型開放，拓寬境外上市融資渠道，加強與香港市場的務實合作。

提高直接融資比重

中國證監會黨委傳達學習貫徹黨的二十大精神的新聞稿上表示，堅持社會主義市場經濟改革方向，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，着力推動高質量發展，深入落實「兩個毫不動搖」，進一步堅定對中國經濟長期向好發展的信心。資本市場要服從和服務於這個大局，堅持金融服務實體經濟的宗旨，全面深化改革，完善多層次市場體系，健全資本市場功能，提高直接融資比重。要堅持將資本市場一般規律與中國的實際相結合，與中華優秀傳統文化相結合，加快建設中國特色現代資本市場。

此外，證監會還指出，堅持以嚴的基調強化正風肅紀，從政治上、思想上、組織上、作風上、紀律上全面強化嚴的氛圍。堅持把政治標準放在首位，建設忠誠乾淨擔當的高素質專業化資本

互聯互通表現強勁

	昔	今	變動
債券通（日均成交金額）			
北向通	約22億元人民幣（2017年開通）	約340億元人民幣（2022年8月）	+14.5倍
股票通（日均交易金額）			
滬港通（北向通）	約56億元人民幣（2014年開通）	約431.4億元人民幣（2022年8月）	+6.7倍
深港通（北向通）	約16億元人民幣（2016年開通）	約566.9億元人民幣（2022年8月）	+34.4倍

資料來源：香港金融管理局



市場監管隊伍。

證監會黨委指，主動擔當作為，勇於攻堅克難，一步一個腳印把黨的二十

大作出的重大決策部署付諸行動、見之於成效，加快建設一個規範、透明、開放、有活力、有韌性的資本市場。

中證監表示，要拓寬境外上市融資渠道，加強與香港市場的務實合作。

資料圖片

兩部委重點言論

中國證監會

- 全面深化改革，完善多層次市場體系，健全資本市場功能，提高直接融資比重
- 擴大高水平制度型開放，拓寬境外上市融資渠道，加強與香港市場的務實合作
- 要堅持將資本市場一般規律與中國市場的實際相結合，與中華優秀傳統文化相結合，加快建設中國特色現代資本市場

中國銀保監會

- 中國經濟韌性強、潛力足、迴旋餘地廣，長期向好的基本面不會改變。金融風險整體收斂、金融體系總體穩健
- 人民幣長期走強的趨勢不會改變，中國持續的國際收支順差和巨額的對外投資淨資產，為人民幣匯率穩定提供了強有力保障
- 在實體經濟創新發展、穩步轉型的背景下，資本市場具有長期投資價值、保持穩定運行的良好基礎不會改變

大公報整理

人幣兌美元見7.3 傳監管到銀行調研

【大公報訊】近日人民幣兌美元匯價顯著回落，外電引述消息人士透露，內地外匯監管機構日前調研部分銀行，了解他們對人民幣市場的看法和交易頭寸情況定位。隨着內地監管機構連番出招穩定匯價，「穩增長」等政策支持，分析相信，人民幣沒有趨勢性大幅貶值條件，本季人民幣兌美元或在7算關口雙向波動。

了解惡意沽空情況

10月以來，在岸人民幣已先後跌穿7.1、7.2、7.3關口，路透引述其中一位消息人士指出，調研是在人民幣「反應過度」時進行的，因為有部分市場參與者在「惡意做空」人民幣，了解交易頭寸也有提醒意味。

植信投資研究院首席經濟學家連平提醒說，今年前8個月，人民幣有效匯率指數和CFETS人民幣匯率指數分別僅下降約1.5%和1.3%；同期，歐元、英鎊、日圓累計貶值約14%、16%、20%，貶值幅度均高於人民幣，表明即使面對強勢美元，人民幣匯率仍保持了較好的韌性。

連平提醒，在美聯儲激進加息、美元指數持續攀升、歐洲經濟金融風險加大，以及中國經濟修復放緩等因素疊加影響下，本季人民幣匯率仍可能面臨不小的貶值壓力。不過，在中國「穩增長」政策支持、國際收支支持基本平衡、匯率調節工具不斷完善，以及充足的民間外匯支持下，人民幣匯率沒有趨勢性大幅貶值的條件。

本季或「7算」雙向波動

連平並預計，本季人民幣兌美元匯率或在7算關口雙向波動，明年人民幣仍具強勢升值的基礎與條件。

星圖金融研究院研究員維佑判斷，「穩匯率」措施推出後，人民幣短期料不會急速調貶，7.3關口將成為一個較重要的關口，預計匯率或在7.3附近徘徊。

銀保監：資本市場具長期投資價值

【大公報訊】中國銀保監在學習二十大精神的會議上強調，要深刻認識到，中國經濟韌性強、潛力足、迴旋餘地廣，長期向好的基本面不會改變。當前，金融風險整體收斂、金融體系總體穩健。人民幣長期走強的趨勢不會改變，中國持續的國際收支順差和巨額的對外投資淨資產，為人民幣匯率穩定提供了強有力保障。在實體經濟創新發展、穩步轉型的背景下，資本市場具有

良好基礎不會改變。

銀保監表示，要持之以恆防範化解重大金融風險，有序推進中小金融機構改革化險，強化金融穩定保障體系，牢牢守住不發生系統性金融風險底線。堅持以推動高質量發展為主題，支持建設現代化產業體系，健全農村金融服務體系，有力促進區域協調發展，推動加快構建新發展格局。

中銀保監還稱，要大力發展普惠金融，加強「新市民」金融

服務，規範發展第三支柱養老保險，積極促進共同富裕。

推進金融數字化轉型

要深化金融體制改革，加快完善金融機構公司治理，持續推進金融數字化轉型，堅定不移推進銀行業保險業高水平對外開放。要加強和完善現代金融監管，健全金融法治，依法將各類金融活動全部納入監管，切實提高金融治理體系和治理能力現代化水平。



中銀保監表示，要深化金融體制改革，持續推進金融數字化轉型。

資料圖片