

內銀傳提供超長期貸款 紓地方債壓力

信貸期達25年 首4年免還本金利息

為緩解地方債壓力，外電引述知情人士消息稱，中國大型國有銀行正向地方政府融資平台（LGFV）提供超長期貸款，並暫免支付利息，此舉或可避免出現信用緊縮。受訪的專家認為，隨着4月內地提出加強地方政府債務管理及化解債務風險，多地已爭取隱性債務化解試點。有機構人士認為，這一政策存在合理性和必要性。

大公報記者 倪巍晨

知情人士透露，工商銀行和建設銀行等中國大型國有銀行正向地方政府融資平台提供25年的超長期貸款，部分貸款甚至在前4年暫免支付本金和利息，以避免在境外債市場出現信用緊縮的狀況。

外電指，目前地方政府融資平台的規模達9萬億美元。據悉，消息所提及的貸款安排和去年底在貴州遵義的債務處理模式相近。遵義市最大城投平台遵義道橋過去兩年多次出現非標債務違約問題，其在去年末與多家銀行落實重組安排，約156億元（人民幣，下同）的存量銀行貸款獲展期長達20年，前十年僅付息不還本。

IMF估計地方債務達66萬億

《券商中國》在採訪了幾家銀行和機構人士後表示，從目前的情況來看，股份制銀行目前還未收到相關文件。但機構人士認為，這一政策存在合理性和必要性。報道並引述深圳某股份行理財子公司的評審表示，上述方案的可能性較大，之前他們開會也討論過這個方案。若這個方案屬實，那對改變市場預期將起到很大的作用。因為在某種程度上，等於是拆除了一個風險點。

標普全球評級指出，截至去年底，地方政府融資平台的債務總額定為超過46萬億元人民幣（6.5萬億美元）；此外，國際貨幣基金組織（IMF）2月時估計，截至2022年底，全國範圍內的地方政府融資平台隱性債務，達到66萬億元人民幣（約9.1萬億美元）。

國家審計署6月下旬公布的報告顯示，2022年部分地區存在財政收入虛增問題。70個地區通過向其下屬國企出售國有資產和土地的方式增財政收入861.3億元，其中67.5%發生在縣級；49個地區通過承諾兜底回購、國

有企業墊資建設等途徑，違規新增隱性債務415.16億元。評級機構穆迪新近發布的報告估計，去年地方政府的資金缺口增加了17%，這主要是因為地方國企為推動經濟增長而大舉支出，尤其是在土地出讓收入顯著下降的情況下。

穆迪認為，內地地方政府正面臨不斷上升的財政挑戰，尤其是佔地方政府一般公共預算總收入56%左右的區縣級政府。4月國務院提出加強地方政府債務管理及化解債務風險，多家城投公司逐漸減少購地，從而降低其槓桿率及償還債務。與此同時，部分地方政府也面臨疲弱的增長前景。

隨着政府要求嚴控地方債風險，受訪的分析師認為，多地已努力化解風險。

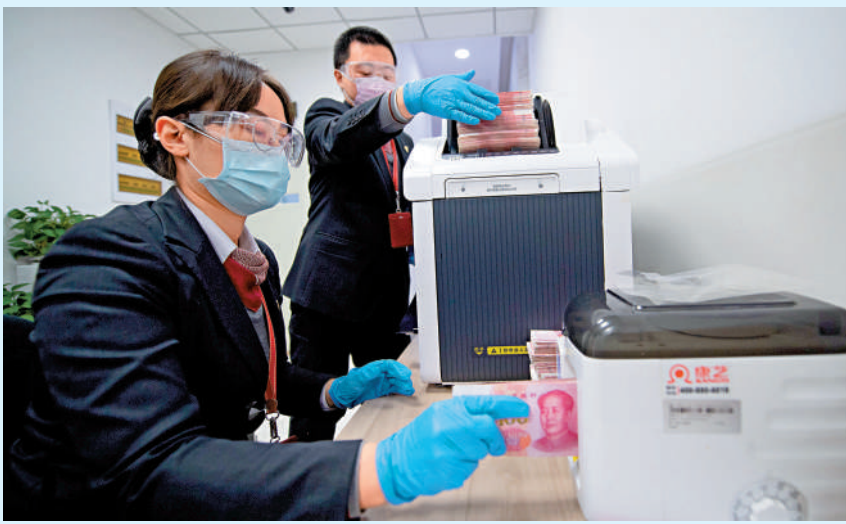
申萬宏源宏觀研究部負責人王勝舉例說，貴州省日前發布的《關於進一步加快推動貴安新高質量發展的意見》提及，積極向國家爭取建制市（州）本級、縣（區）化債試點政策在貴安新區實施等政策措施。

城投債風險目前仍可控

中國民生銀行首席經濟學家溫彬表示，湖南、廣西，福建等地近期已發文要求「嚴控地方債務風險」，具體措施包括約束融資平台、進行績效評估考核、開展專項審計等。

溫彬指出，上月以來各地堅持用好用足地方債資金，確保政府投資與項目工作進度相匹配，並嚴控債務風險。

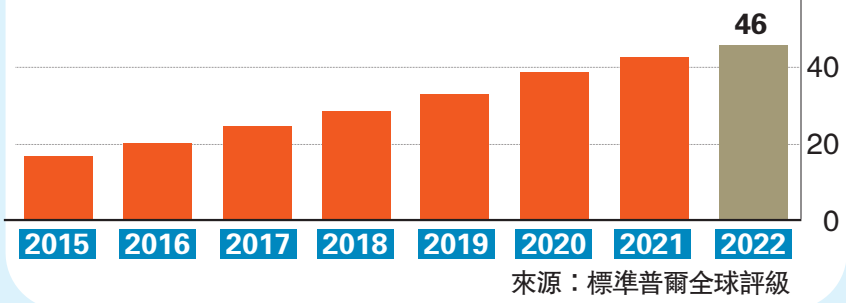
王勝還認為，城投整體債務風險目前仍處可控範圍，鑒於近年來暴露出來的負面風險事件多集中在經濟較弱區域，認為通過持續擴大建制縣隱性債務化解名單，透過限額內特殊再融資債券支持弱區域在未來或可推進。



▲隨着政府要求嚴控地方債風險，分析師認為，多地已努力化解風險。資料圖片

地方政府融資平台債務總額

（單位：萬億元人民幣）



在岸人幣單日飆305點 一周最高

合理均衡

人民幣兌美元中間價及在岸價連續第二日上升。其中，昨日人民幣兌美元中間價上調111個基點，報7.2046；另據中國貨幣網的參考匯價報價，昨日在岸人民幣16：00曾高見7.2100，日盤收盤大升305基點，報7.2161元，創6月27日以來新高。專家表示，中國經濟增長潛力巨大，境外投資者保持淨買入境內債券的態勢，持有人民幣債券情況持續向好，支撐人民幣匯率保持基本穩定。

人民幣兌美元中間價及在岸價在本周兩個交易日分別升212及459個基點，或0.26%及0.64%。離岸人民幣也由上周五晚間7.2857的低位回升最多逾

600個基點，至昨日高位的7.2181。內媒昨日引述接近外匯管理局人士消息稱，內地6月銀行結售匯和銀行代客涉外收付款同時呈現小幅順差，均明顯高於5月份水平，延續了二季度以來的順差格局，對外匯市場供求保持基本平衡提供了有力支撐。

匯率料寬幅震盪

央視新聞客戶端的文章引述德邦證券首席經濟學家蘆哲表示，今年以來，境外投資者保持淨買入境內債券的態勢，持有人民幣債券情況持續向好，這也凸顯出在國際金融市場波動的情況下，人民幣債券的長期投資價值得到廣泛認可。人民幣匯率在本輪貶值過程中

話你知

地方政府融資平台（Local government financing vehicles，簡稱LGFV，又稱城投平台、城投債）由地方政府發起設立。根據2010年，國務院發布的19號文，將地方政府融資平台定義為「由地方政府及其部門和機構等通過財政撥款或注入土地、股權等資產設立，承擔政府投資項目融資功能，並擁有獨立法人資格的經濟實體。」至2013年銀監會發布10號文，直接將地方政府融資平台定義為「地方政府出資設立並承擔連帶還款責任的機關、事業、企業三類法人。」

地方政府融資平台表現形式為地方城市建設投資公司（城投公司）。其名稱可以是某城建開發公司、城建資產經營公司等。

政府融資平台通過向銀行舉借貸款、發行企業債券和票據等方式為地方政府籌集資金。地方政府融資平台的基本功能是：以政府信用為支撐，以實施政府政策為目標，直接或間接地有償籌集資金，將資金投向急需發展的領域、行業和項目等。其作用包括：可以較有效地配置資源，促進經濟增長，大大加快城鎮化過程，促進了民生改善，有利於拉動民間投資等。

地方政府融資平台助力經濟增長

資金換馬醫藥股 翰森製藥飆6%冠藍籌

【大公報訊】人民幣匯價連升兩日，支持港股挑戰250天牛熊分界線。港股昨日低開後，指數很快便止跌回升，收市時升109點。大市未有突破，資金在不同板塊輪動，由汽車股換馬至醫藥股，據報翰森製藥（03692）旗下長效多肽類紅細胞生成抑制劑（ESA）獲批，股價升6%，是表現最佳藍籌股。證券界人士相信，港股醞釀回升，若升穿20000點後，可試21000點；昨日急升的醫藥股只適宜短線操作。

人民幣離岸匯價在上周五觸及7.2857後，過去兩日反覆向上，昨日曾見7.2181。人民幣轉強，港股投資氣氛改善。港股昨日早段消化周一漲幅後，跟隨人民幣匯價造好，最多轉升142點，高見19449點，升穿50天平均線（昨日位於19439點）。由於入市資金不足，指數未能升穿250天平均線（昨日位於19463點），收市時報19415點，升109點。科技指數升20點，報4074點。指數上升，但入市資金大縮水。主



▲分析預計，港股正醞釀上漲之勢，後市或尚有數百點上升空間。中新社

板成交額760億元，較上日減少15%。

人幣轉強 港股上望二萬二

盈實證券投資顧問總監譚智樂認為，港股正醞釀上漲，後市或尚有數百點上升空間。利好因素包括人民幣匯價回升，加上市場憧憬內地出台推動經濟措施。恒指若升穿20000點，料可上試21000點。獨立股評人沈慶洪相信，港股第三季恐延續上落市格局，估計到第四季市勢才會轉好。恒指今年底可試22000點，下半年低位或在18000點、17000點。

周一被大幅炒高的汽車股出現回吐，有消息配合的醫藥股則接棒被炒上。據報翰森製藥旗下長效多肽類紅細胞生成抑制劑（ESA）獲批，翰森製藥股價升6.6%，收報13.82元，是升幅最大藍籌股。此外，信達生物（01801）股價升10.3%，報33.1元。百濟神州（06160）股價升9.2%，報118.2元。消息面上，內地首5個月基本醫保

基金支出增速高於收入增速。里昂表示，內地近期醫保數據顯示消費能力良好，而「十四五」醫療器械採購計劃亦超出市場預期，相信可加快醫院設備採購進度。同時間，行業基本面強勁，故對內地醫療股增長前景保持樂觀。此外，內地最新出台《新藥獲益—風險評估技術指導原則》，市場解讀認為創新藥審批持續走向規範化，化學藥物、生物藥物、創新中藥等藥品的審評審批均趨於規範管理。

沈慶洪表示，醫藥股只適宜短線操作，趁有消息炒一轉；經過昨日上升後，投資者不宜再入市高追接貨。譚智樂稱，由於成交額不多，所以大市很難全面上漲，資金只能在不同板塊輪動。醫藥股在消息驅動下造好，但投資者不適宜追風入市。譚智樂表示，相對於醫藥股，電能汽車股更具有長期持有價值，例如比亞迪（01211）估值不高，值得關注，但不建議追入短期股價出現突破的股份。

汽車零件股接力 浙江世寶飆30%

【大公報訊】多家車企上月銷量或交付量理想，刺激小鹏汽車（09868）等車企近日股價飆升，但部分後勁不繼，小鹏股價更挫6.5%，成為昨日表現最差車股，蔚来（09866）亦跌近5%，而比亞迪（01211）首次進駐日本九州，目標2025年日本門店數目達100間，消息令比亞迪升1.38%。雖然部分車企股價「漏氣」，但部分汽車零部件股接力炒上，浙江世寶（01057）大升逾三成，德昌電機（00179）漲6.1%，而耐世特（01316）亦升近1.1%。

前日大升的零跑汽車（09863）跌4.1%，理想汽車（02015）亦跌近2%。然而，部分車企仍股價不俗，華晨（01114）表現最佳，升2.8%至3.36元，其股價上揚，或與因華晨寶

馬近日與百度（09888）簽戰略合作備忘錄，雙方未來將圍繞AI平台和量子計算技術等展開深入合作。

另一焦點車股為比亞迪，日媒報道，比亞迪日前落戶福岡，是首次九州地區開設銷售店，將根據當地人口及商圈的大小，計劃在福岡增至4間門店。比亞迪今年2月在橫濱市開設日本首間銷售店，至今在日本已有6間門市，計劃在2025年底，日本銷售店數目達100間。

同時，汽車零件股浙江世寶表現突出，全日報2.66元，升30.4%。該公司在深交所發通告指，其A股連續二个交易日收市價格漲幅偏離值累計達20%以上。對於股價波動，該公司指，近期經營情況正常，內外部經營環境未發生重大變化。

商湯10億股九折拋售 股價插水9%

【大公報訊】近月屢遭主要股東減持股份的商湯（00020），昨日又見疑似主要股東沽貨手影。在港股開市前，投資者分別介乎1.82元至1.95元（相較周一收市價2.18元，折讓16.5%至10.5%），沽出5.574億股及5.17億股股份，有關股份以非自動對盤完成交易，涉及金額共20.2億元。

在大量股份遭拋售壓力下，商湯股價一度急挫9.6%，低見1.97元，但尚未跌穿主要股東減持股份的價格。商湯股價收市時報1.99元，跌8.7%。股份全日成交額34.43億元，相較周一的5.03億元，增加29.4億元。

翻查紀錄，商湯主要股東阿里巴巴（09988）及軟銀在今年上半年均有減持行動。阿里巴巴單在6月便兩度沽貨，分別減持7000萬股及5000萬股，套現超過1.8億元。軟銀則由年初開始連番沽貨，其間包括在4月份減持5000萬股商湯股份，套現1.38億元；3月份先後減持1.9億股及9794萬股股份，分別套現5.16億及2.48億元。

經過多次減持後，阿里巴巴在商湯尚餘股份約15.33億股或5.91%。軟銀在商湯持股更多，超過36.18億股或13.95%。商湯兩位主要投資者或是昨日沽貨的賣方。