

內地擴企業境外融資額 人幣即飆0.5%

專家：促進資金流入 紓緩匯率貶值壓力

中國人民銀行、國家外匯管理局出招穩定人民幣匯率。兩部門昨日決定將企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數從1.25上調至1.5，即日實施。措施推出後人民幣匯價反彈，昨日早間在岸、離岸人民幣抽升500點至7.17水平，夜盤交易時段更雙雙升破7.17關。分析稱，人行此舉可增加跨境資金流入，改善境內外幣流動性壓力、調節市場預期，進而紓緩人民幣匯率貶值壓力，預計下半年人民幣匯率將繼續圍繞「合理均衡」水平上下雙向波動。

大公報記者 倪巍晨

人行介紹，上調企業和金融機構的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，繼續增加企業、金融機構跨境資金來源，引導其優化資產負債結構。昨日人民幣兌美元中間價上調20點報7.1466，在岸人民幣開盤後最多升近500點。外電引述消息人士稱，國有大行拋售美元的目的是減緩人民幣貶值速度，離岸人民幣更曾升超500點，雙雙重返7.17關。在岸人民幣昨日日盤收盤價大漲386點或0.54%，收報7.1811。夜盤交易時段再度回勇，昨晚7時，中國貨幣網在岸人民幣參考匯率報價為7.1659；離岸人民幣則報7.1688。

市傳大型內銀沽美元

中國銀行研究院高級研究員趙雪情表示，是次調升跨境融資宏觀審慎調節參數，有利於增加跨境資金流入，改善境內外幣流動性壓力、調節市場預期，緩解人民幣匯率貶值壓力。「調高跨境融資宏觀審慎調節參數，意味着相應放寬境外融資額度上限。」仲量聯行大中華區首席經濟學家兼研究部總監龐溟坦言，新政對境內淨資產額較低的中小企和民企，以及中高資質的發行主體和優質企業均更為有利。

申萬宏源宏觀研究部負責人王勝指出，宏觀審慎調節參數調升至1.5，已錄歷史最高水平，此舉可增加跨境融資的規模，從而在一定程度吸引外資流入，緩解人民幣貶值預期。但鑒於目前外幣融資成本依然較高，且企業借入外債意願較低，宏觀審慎參數的上調並不會改變淨出口預期驅

動匯率的根本邏輯。

分析認為，從近期人民幣匯價變化看，官方基本已退出直接干預，更多允許市場力量和供求變化推動匯率走勢。中國民生銀行首席經濟學家溫彬評論說，人行本次政策調整體現了監管層「合理引導市場匯率預期」的意圖。目前，監管層的「匯率工具箱」依然較充足，主要包括外匯存款準備金率、遠期售匯風險準備金率、跨境融資槓桿率、境內企業境外放款宏觀審慎調節系數等工具，未來可在必要時繼續對市場預期進行合理有效的引導。

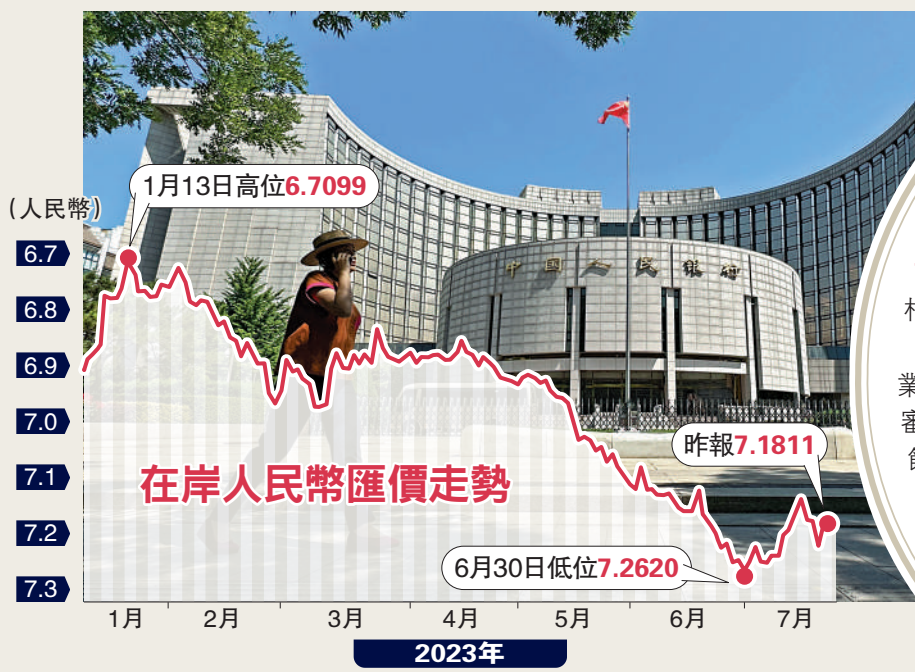
人幣年內料收復7算

對於後續人民幣走勢，趙雪情分析，中國經濟基本面向「總體向好」的長期趨勢沒有發生根本性改變，隨着全球加息周期的步入尾聲，利差因素對匯率的影響預計減弱，人民幣匯率不會長期、單邊偏離「合理均衡」水平。王勝認為，得益於中國產業鏈的韌性，以及較強的出口競爭力，經常賬戶順差的穩定已令人民幣有效匯率連續兩周回升，隨着下半年中國出口增速的回升，年底人民幣兌美元匯率有望回到7以內。

不過，趙雪情也關注當前美國經濟仍具韌性，市場避險情緒將支撐美元保持相對強勢地位，「人民幣兌美元匯率恐難步入上行通道，後續雙向波動水平將加大」。龐溟也表示，鑒於近期海外央行緊縮政策效應持續顯現，且加息周期或超預期延長，本季人民幣匯率仍存一定的外部壓力。



▲人行與外管局昨日把企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數上調至1.5，人民幣匯價隨即反彈，並升破7.17關。



話你知

跨境融資宏觀審慎調節參數是「跨境融資風險加權餘額上限」中的一個計算因子，該參數愈大，「跨境融資風險加權餘額上限」也相應變大，預示**境內企業有更多境外融資額度可用**，且融資的限制相對更少。

人行自2016年5月起對全國金融機構和企業實施本外幣一體化的「全口徑跨境融資宏觀審慎管理」，計算公式為「跨境融資風險加權餘額上限=資本或淨資產×跨境融資槓桿率×宏觀審慎調節參數」。其中，宏觀審慎調節參數初始設定為1。本次調整是將跨境融資宏觀審慎調節參數從1.25上調至1.5，已創歷史最高，從而令企業和金融機構跨境融資規模上限再放大。

大公報記者倪巍晨報道

什麼是跨境融資宏觀審慎調節參數？

各界評論

中國人民銀行、
國家外管局

- 上調參數旨在進一步完善全口徑跨境融資宏觀審慎管理，**繼續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

中國銀行研究院高級研究員
趙雪情

- 新政有利於增加跨境資金流入，改善境內外幣流動性壓力、調節市場預期，緩解人民幣匯率貶值壓力。**下半年人民幣匯率預計繼續圍繞「合理均衡」水平上下雙向波動**

申萬宏源宏觀研究部負責人
王勝

- 參數已錄歷史最高水平，可增加跨境融資的規模，從而在一定程度吸引外資流入，緩解人民幣貶值預期。隨着下半年出口增速的回升，**年底人民幣兌美元或回到7以內**

中國民生銀行首席經濟學家
溫彬

- 本次調整體現了監管層「合理引導市場匯率預期」的意圖。**目前「匯率工具箱」仍較充足**，包括外匯存款準備金率、遠期售匯風險準備金率、跨境融資槓桿率、境內企業境外放款宏觀審慎調節系數等

大公報記者倪巍晨整理

近年人行調整參數情況

2023年7月20日

- 將企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數**從1.25上調至1.5**

2022年10月25日

- 將調節參數**從1上調至1.25**，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

2020年12月11日

- 為進一步完善全口徑跨境融資宏觀審慎管理，引導金融機構市場化調節外匯資產負債結構，將調節參數**從1.25下調至1**

2020年3月12日

- 將《中國人民銀行關於全口徑跨境融資宏觀審慎管理有關事宜的通知》（銀發〔2017〕9號）中的宏觀審慎調節參數**由1上調至1.25**

大公報記者整理

人幣全球支付佔比升至2.77% 排名第五

邁向國際

環球銀行金融電信協會（Swift）公布的數據顯示，6月在基於金額統計的全球支付貨幣排名中，人民幣保持全球第五大最活躍貨幣的位置，佔比由此前的2.54%升至2.77%，去年同期為2.17%。與5月

相比，人民幣支付金額總體增加了12%，同時所有貨幣支付金額總體增加了2.5%。

據Swift數據，6月份美元交易使用量維持第1位，佔比由5月的42.6%跌至42.02%；歐元的使用量佔比也由5月的

31.7%，跌至31.25%；英鎊、日圓的使用量佔比分別為6.88%及3.36%。5月為6.47%及3.11%。

此外，以歐元區以外的國際支付作為統計口徑，當月人民幣位列第六，佔比1.66%。

LPR貨息維持不變 市場料今季降準

貨幣政策

內地7月貸款市場報價利率（LPR）維持不變，1年期LPR為3.55%，5年期以上LPR為4.2%。

市場此前已估計，7月LPR將按兵不動。中國民生銀行首席經濟學家溫彬分析稱，一方面，此前作為LPR報價錨定利率的中期借貸便利（MLF）利率維持不變，LPR報價的定價基礎未發生變化。另一方

面，6月LPR已實現下調，7月LPR報價無繼續調降空間。仲量聯行大中華區首席經濟學家兼研究部總監龐溟對指出，7月LPR兩個期限品種均保持不變，繼續傳遞出貨幣政策保持連續性、穩定性的信號，有助於兼顧內外均衡、保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

招聯首席研究員、復旦大學金融研究院兼職研究員董希淼預計，下一階段，人

行將綜合運用降準、降息等多種貨幣政策工具，量價並舉，長短結合，繼續維護流動性合理充裕，進一步穩定市場主體的信心和預期，引導金融機構加大對經濟持續恢復和各類市場主體特別是民營企業、小微企業的支持服務。東方金誠首席宏觀分析師王青判斷，為支持銀行持續加大信貸投放力度，釋放穩增長政策信號，三季度有可能實施年內第二次降準。

北水趁高減持 恒指倒跌24點

【大公報訊】港股高開走低。恒指早段輕微高開50點，升幅一度擴大至263點，重上萬九點關；可惜內地A股下跌，令到港股在高位無以為繼，恒指收市時轉跌24點，報18928點。科指跑輸大市，全日跌51點，報4063點。主板連續兩日破千億，內地資金是幕後推手；主板成交1049億元，較上日減少68億元。

內地資金疑似在港股市場趁高減持，盈富基金（02800）、恒生國指ETF（02828）是北水沽貨重災區。港股通昨日買賣港股316.84億元，較上日減少26.77億元，佔主板成交比重30.22%。北水周三（19日）買入254.19億元港股後，昨日急不及待沽出227.59億元，令到淨賣出金額達到138.34億元，創2021年2月以來新高，扭轉上日淨買入164.78億元。港股通周三淨買入91.88億元盈富基金，昨日隨即淨賣出92.39億元。恒生國指ETF出現同樣情況，由周三的淨買入45.66億元轉為昨日的淨賣出45.97億元。

展望後市，光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，恒指受制250天牛熊分界線（昨日位於19350點）。此外，市場觀望下周中央政治局會議後，內地會否出台重大穩經濟措施。至於美聯儲下周議息會議，投資者對美國加息周期即將完結已有所預期，相信未必對港股構成太大影響。港股8月份進入業績公布高峰期，若果業績欠驚喜，恒指雙底支持位將面臨考驗。



▲雖然恒指早段曾升263點，但收市卻倒跌24點，報18928點。

個股表現，內房股逆市升，主要由於市傳內地將放寬一線城市樓市調控。

碧桂園獲66億融資 股價升3.5%

另外，碧桂園（02007）公布與多家財務機構及融資代理中銀香港（02388）訂立融資協議。原貸款人已同意向碧桂園提供以港元及美元計值金額分別約為35.8億港元及逾3.88億美元（約30.3億港元）的雙幣定期貸款融資，自融資協議日期起計為期30個月。碧桂園升3.5%，報1.46元；龍湖（00960）股價升3.1%，報16.34元；物管股碧服（06098）股價升3.7%，報9.25元。

伍禮賢指出，恒大（03333）事件反映內房行業面對極大挑戰，非一時三刻能夠恢復，故對內房股的投資信心不大；相對地，對科技股的信心較大，一方面內地表示支持民企，另一方面官員早前調研平台公司；騰訊（00700）適合穩健投資者；美團（03690）屬進取選擇；小米（01810）亦可作考慮之選。

調查：內地居民購房意願下降

【大公報訊】中國指數研究院公布2023年上半年居民置業意願調查報告。報告顯示，期內居民購房信心呈先升後降趨勢，於第二季度跌至低位，入市節奏持續放緩。另外，居民收入改善不明顯、房價看跌情緒見漲，令許多購房者持觀望態度。

報告指出，首季伴隨隨壓需求釋放、市場活躍度改善，購房信心小幅提升至30%，但第二季度市場卻快速降溫，購房意願強於上月的佔比下滑8.7個百分點至21%。年初至今的房價預期持續下滑，房價看漲預期累計減少10個百分點至12%，看跌預期則上升9個百分點至31%。整體而言，居民預期未來偏弱。

居民購房信心下滑，入市節奏亦有放緩。報告顯示，在

疫情衝擊後經濟環境持續較差，購房者較為謹慎，加上近期市場明顯降溫、房企降價促銷、房價預期走弱，導致觀望情緒攀升，二季度計劃於半年內購房的受訪者比例按季下滑0.8個百分點至26%，居民置業周期時間延長。

中國指數研究院認為，造成居民置業信心下滑的原因在於資金壓力、房價下跌等因素，由於今年經濟復甦受阻，全國就業環境壓力較大，令居民收入改善不明顯，同時房價預期下跌、資產縮水、近期市場活躍度明顯減弱，居民防範儲蓄意識增強，從而在消費、投資等方面保持理性謹慎態度。居民對未來政策放鬆預期走弱，料政策將主要托底樓市運行，突破概率較小，穩定預期再次提升。