

# 人行：保持匯率穩定 防範超調風險

## 人幣反彈至7.27 分析料合理均衡波動

中國人民銀行在「2023年第二季度貨幣政策執行報告」內表示，當前人民幣匯率沒有偏離基本面，外匯市場運行總體有序。人行及外匯管理局會綜合施策、穩定預期，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，堅決防範匯率超調風險。昨日離岸、在岸人民幣匯價一度分別跌至7.34及7.31關，報告發布後，離岸人民幣曾收復7.30關口。在岸人民幣方面，中國貨幣網晚上7時的在岸人民幣兌美元參考匯率報7.2794。

大公報記者 彭巧容

昨日人民幣兌美元中間價下調90點子至7.2076；當日在岸人民幣日盤收盤價跌199點子至7.3103。本周以來，人民幣中間價及在岸人民幣日盤收盤價已分別下跌489及763個點子。據外電報道，內地近期調降政策性利率，令中美息差擴大，市場估計未來將進一步調降借款市場報價利率（LPR）；憂慮中國經濟增長動力減弱，房地產債務違約對金融機構構成風險等因素，人民幣匯價承壓，本周以來，國有銀行已在離岸及在岸市場透過沽售美元買入人民幣，以減緩人民幣兌美元的貶值步伐。

### 中國經濟好轉將支撐匯率

人行在報告內提到，人民幣匯率反映人民幣與其他貨幣的比價關係，受內外多種因素影響，短期不確定性大，也測不準，但長期根本上取決於經濟基本面。人行強調，無論從外部因素、還是內部因素看，人民幣匯率都不會單邊走貶，而是保持雙向波動，中國經濟運行持續整體好轉將支撐人民幣匯率，包括中國經常項目順差佔GDP比重保持在2%左右的適度水平，跨境資本流動自主平衡，外匯儲備餘額穩定在3萬億美元上方，7月末環比還有所增加，穩居世界第一。

人行並表示，過去幾年，人民幣兌美元匯率三次破7算，又三次回到了7算以內，在應對多輪外部衝擊的過程中，人行、外匯管理局積累了豐富的經驗，也具有充足的政策

工具儲備，有信心、有條件、有能力維護外匯市場平穩運行。下一階段，人行及外匯管理局以保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定為目標，發揮以市場供求為基礎，參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度優勢，綜合施策、穩定預期，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，堅決防範匯率超調風險。

### 宏觀政策工具儲備豐富

「目前監管機構已通過發行離岸央票、上調跨境融資宏觀審慎調節參數等手段來實施逆周期管理。」中國銀行研究院高級研究員王有鑫認為，結合過去經驗，中國宏觀審慎政策工具體系非常完善，政策工具儲備豐富，如有必要，還可以考慮通過預期引導、調整遠期售匯風險準備金率、外匯存款準備金率、企業境外放款宏觀審慎調節參數以及跨境融資宏觀槓桿率等工具。

仲量聯行大中華區首席經濟學家兼研究部主管龐溟對媒體表示，考慮到美聯儲加息步伐已近尾聲，中國宏觀經濟基礎好、實力強、信心足，外匯政策工具箱辦法多、工具全，預計7.3算將是人民幣在三季度的最低點位。「後續匯率走勢將繼續受到美元指數、其他主要經濟體經濟表現與政策取向以及中國宏觀經濟基本面等因素的影響，雖然仍會有一定波動，人民幣匯率將繼續在合理均衡水平上保持基本穩定。」龐溟稱。



▲人行表示，保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定，堅決防範匯率超調風險。

### 下一階段主要政策思路

- 保持貨幣信貸總量適度、節奏平穩
- 結構性貨幣政策聚焦重點、合理適度、有進有退
- 構建金融有效支持實體經濟的體制機制
- 深化利率匯率市場化改革，以我為主兼顧內外平衡
- 不斷深化金融改革
- 持之以恆做好風險防範化解



## 保持流動性充裕 促消費穩投資

### 寬鬆幣策

人行表示，當前外部環境複雜嚴峻，內地經濟運行也面臨新的困難挑戰，要繼續實施精準有力的穩健貨幣政策，綜合運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕，結構性工具進一步聚焦重點、合理適度、有進有退，發揮好金融在促消費、穩投資、擴內需中的積極作用，保持物價水平基本穩定。對結構性矛盾仍然突出的領域，可延續實施期限，必要時還可再創設新工具。

人行提到，從內地經濟情況看，居民收入預期不穩，消費恢復還需時間，民間投資信心不足，一些企業經營困

難，部分行業存在生產線外遷現象，地方財政收支平衡壓力加大。但也看到，內地經濟具有巨大的發展韌性和潛力，長期向好的基本面沒有改變。此外，物價有望觸底回升，下半年也不會有通縮。預計8月開始居民消費價格指數（CPI）有望穩步回升，全年呈U形走勢；生產者工業品出廠價格指數（PPI）未來降幅將趨於收斂。中長期看，不存在長期通縮或通脹的基礎。

人行指出，從長遠趨勢看，未來15年，內地中等收入群體將增長到8億以上，市場規模優勢龐大。科技創動力不斷增強，綠色轉型穩步推進，消費市場

逐步回暖升級。高質量發展的力量正不斷積蓄，應對超預期挑戰及各種變化仍有充足的政策空間。對經濟持續穩定增長要有耐心、有信心。

### 統籌地方債風險化解工作

人行稱，下一階段，要做好風險防範化解。密切關注重點領域風險，統籌協調金融支持地方債務風險化解工作，穩步推動高風險中小金融機構改革化險。繼續按照「穩定大局、統籌協調、分類施策、精準拆彈」的方針，統籌發展和安全，壓實金融風險處置各方責任，壓降存量風險、嚴控增量風險。

## 中規院深圳調研 摸底房企及中介困難

【大公報訊】據內媒報道，住建部直屬機構中國城市規劃設計研究院（中規院）日前在深圳調研，其間召集了萬科、中海、招商、鴻榮源、華僑城、金地等房企，以及乐有家、貝殼兩家中介機構開會。遠洋集團近日也召開保交樓誓師大會，全面安排部署下一階段「保交樓」工作。

內地媒體昨日引述參與中規院會議的人士透露，中規院所長出席了會議，會上中規院向房企了解當前遇到的困難及訴求，還詳細了解當前深圳

保障房發展情況、城中村改造推進情況及租賃市場發展情況。

此外，據遠洋集團官微，遠洋集團近日召開的保交樓誓師大會上，遠洋集團各開發事業部及年內交付項目團隊舉行「保交樓」誓師儀式，誓保按期高品質交付。今年上半年，遠洋集團交付品質穩定位列規模房企TOP10，園林專項穩居行業TOP5。集團執行董事、執行總裁崔洪杰表示，下一階段，公司將把高質量交付各項工作放在更加突出的位置，為客戶交付滿意產品。

## 適時優化房策 延長保交樓貸款計劃

### 穩定樓市

人行指出，適應房地產市場供求關係發生重大變化的新形勢，適時調整優化房地產政策，促進房地產市場平穩健康發展。在下一階段政策思路中，包括延續實施保交樓貸款支持計劃至2024年5月末，穩步推進租賃住房貸款支持計劃在試點城市落地。

### 房貸利率逐步降低

人行指出，落實好「金融16條」，保持房地產融資平穩有序，加大對住房租賃、城中村改造、保障性住房建設等金

融支持力度。因城施策用好政策工具箱，更好滿足居民剛性和改善性住房需求，紮實做好保交樓、保民生、保穩定各項工作，促進房地產市場平穩健康發展。



▲人行指出，適時調整優化房地產政策，促進房地產市場平穩健康發展。

展。

人行還將繼續落實首套房貸利率政策動態調整機制。據人行在報告內引述的數據，截至6月末，全部343個城市（地級及以上）中，100個城市下調或取消了首套房貸利率下限。其中，87個城市下調了首套房貸利率下限，較全國下限低10至40個點，13個城市取消了首套房貸利率下限。首套房貸利率政策調整優化，帶動房貸利率有所降低。從全國看，6月新發放個人房貸利率4.11%，同比下降0.51個百分點。

## 聯想78億拓AI 電腦業務料恢復增長

【大公報訊】聯想集團（00992）董事長兼首席執行官楊元慶表示，將繼續踐行對中期研發投入翻番的承諾，包括未來3年進一步投入10億美元（約78

億港元），用於加速部署AI的技術及應用、開發AI智能終端、AI基礎設施及AI賦能的行業解決方案。

楊元慶指出，面對宏觀經濟的挑戰，集團首財季（4月至6月）智能設備業務仍然處於調整階段，收入跌28%至102.6億美元（約800億港元），該業務經營溢利跌39%至6.5億美元（約50.7億港元），惟過去三個季度的個人電腦（PC）業務渠道庫存得以消化，目前已接近尾聲，預期PC業務收入下半年有望恢復按年增長。

此外，楊元慶提到，雖然全球智能手機市場表現疲弱，但集團為智能手機業務制定3年增長計劃，在傳統優勢市場北美、拉美實現超市場增長的同時，拓展亞太及EMEA（歐洲、中東、非洲）市場。

執行副總裁兼智能設備業務集團總

裁Luca Rossi指出，雖然智能手機在首財季初段銷售下跌，但反映實際消費者需求的激活量，在季末錄得按年雙位數升幅，創10年來首季新高。

不過，調研機構Counterpoint Research最新估計顯示，2023年全球智能手機出貨量按年下跌6%，只約11.47億部，是過去10年最少。該行北美研究總監Jeff Fieldhack指出，經濟形勢影響智能手機的銷售，今年至今，所有營運商的產品升級亦創新低。

### 淨利大跌 股價挫逾3%

聯想集團首財季淨利潤1.77億美元（約13.8億港元），按年跌66%。期內，營業額跌24%至129億美元（約1006億港元）。消息拖累聯想昨日跌幅曾擴大至6%，低見7.43元，收報7.67元，跌逾3%。

## B站虧損收窄 明年實現盈虧平衡

【大公報訊】儘管「B站」嗶哩嗶哩（09626）上季虧損收窄，惟面對部分遊戲延遲推出，加上非核心業務的收入貢獻低於市場預期，集團決定將全年營業額預測下調最多16%，由原先估計240億至260億元（人民幣，下同），降到225億至235億元。

主席兼首席執行官陳睿認為，收入下跌只是階段性的因素，並不是盈收面的基本改變，相信2024年可實現盈虧平衡的目標。

B站第二季經調整淨虧損收窄至9.6億元，毛利率由15%升至23.1%。期內，營業額錄得53億元，按年增長8%。其中，來自廣告收入貢獻15.7億元，增長36%，超預期。

副主席兼首席運營官李旻在電話會議上表示，集團上半年整體廣告收入增速超同業，第二季來自電商行業

的廣告收入按年增1.4倍。她續說，集團近年重視內容與商業生態融合，發掘不同場景的廣告庫存，同時集團在第二季成立「交易生態中心」，預期今年帶來廣告收入貢獻10%至20%。

### 日均活躍用戶升至9650萬

期內，日均活躍用戶（DAU）按年上升15%至9650萬戶，日均使用時長為94分鐘。陳睿重申，提升盈利能力與健康DAU增長的主要目標，因為DAU的增長是B站實施盈利的底座，集團已探索出通過廣告及直播將流量轉化為利潤。

陳睿續說，在暑假期間的DAU及使用時長仍能保持增長，預期第三季的DAU有望突破1億戶，使用時長實現新高。此外，他又提到，下半年將有7款新遊戲推出市場。