

開專題會強調該出手時就出手防範超調風險

人行維穩匯市 人幣爆升企穩7.29

人民銀行周一在北京召開全國外匯市場自律機制專題會議（下稱，專題會議）指出，金融管理部門有能力、有信心、有條件保持人民幣匯率基本穩定，「該出手時就出手，堅決對單邊、順周期行為予以糾偏，堅決對擾亂市場秩序行為進行處置，堅決防範匯率超調風險」。消息支持在岸、離岸人民幣強勁反彈，離岸分別收復7.27及7.30關口。分析稱，未來美元指數若居高不下，人行或出台新的匯率政策工具，預計人民幣匯率將保持相對平穩，不排除後續中國出口同比持續改善，人民幣有小幅升值的可能性。

大公報記者 倪巍晨



專題會議要點

| | |
|----------|--|
| 對近期匯率判斷 | 近期人民幣兌美元有所貶值，但兌一籃子貨幣保持基本穩定，對非美主要貨幣保持相對強勢，外匯市場運行穩健，市場預期總體平穩 |
| 對匯率市場態度 | 金融管理部門有能力、有信心、有條件保持人民幣匯率基本穩定 |
| 對匯市參與者提示 | 外匯市場成員要自覺維護市場穩定 |
| 對後續匯率判斷 | 經濟「進」的勢能正在積聚，人民幣匯率在合理均衡水平上保持基本穩定具有堅實基礎 |

大公報記者倪巍晨整理

人民幣兌美元中間價昨日微升2點報7.2148，人民幣匯價早間已出現反彈。午間人行網站公布當日全國外匯市場自律機制專題會議在京召開，隨後罕有在中午時段公布8月金融數據，數據表現超預期，進一步刺激人民幣匯價急升。在岸人民幣日盤收盤較上日大升509點，報7.2906。夜盤交易的早段時間，在岸人民幣維持在7.29水平徘徊；離岸人民幣在7.30至7.31水平運行。

堅決處置擾亂市場秩序行為

專題會議認為，近期人民幣兌美元匯率雖有所貶值，但兌一籃子貨幣仍保持基本穩定，兌非美主要貨幣保持相對強勢，外匯市場運行穩健，市場預期總體平穩。會議強調，保持人民幣匯率基本穩定是金融管理部門、外匯市場自律機制、外匯市場成員、廣大企業和居民的共同願望。外匯市場成員要自覺維護市場穩定，有序開展做市自營交易，堅決杜絕投機炒作、煽動客戶等擾亂外匯市場秩序的行為。

東方金誠首席宏觀分析師王青表示，本次會議是人行強化市場溝通的一部分，旨在引導市場預期，是人行調節匯市工具箱的一部分。中國民生銀行首席經濟學家溫彬指出，隨着匯率市場化程度的提高，人民幣匯率有時會出現「超調現象」，人行有必要採取相應工具穩定預期，包括逆周期調節因子、外匯存款準備金率、遠期售匯風險準備金率，以及企業和金融機構跨境融資宏觀審慎調節參數等。

專題會議還指出，隨着內地穩經濟、穩預期政策陸續出臺落地，物價（CPI）同比增速觸底轉正，進出口數據好於預期，房地產政策效果逐步顯現，消費明顯回暖，科技創新不斷突破，經濟高質量發展持續推進，經濟「進」的勢能正在積聚，人民幣匯率在合理均衡水平上保持基本穩定具有堅實基礎。

王青稱，在8月政策性降息落地、穩增長政策持續發力背景下，當月新增信貸、社融大幅反彈，而且都出現同比多增，顯示當前「寬信用」進程再度提速。這將為接下來經濟復甦動能轉強積蓄力量。溫彬亦相信，中國經濟長期向好的基本面沒有改變，人民幣匯率將繼續在合理均衡水平上保持基本穩定，未來人民幣兌美元有望企穩回升。

外電傳收緊企業購匯額

申萬宏源高級宏觀分析師屠強預計，下階段人民幣匯率將保持相對平穩態勢，不排除後續中國出口同比持續改善，人民幣有小幅升值的可能。華金證券首席宏觀及金融分析師秦泰預計，年底前人民幣兌美元匯率有望在7.2至7.3附近企穩並窄幅波動。中長期看，對中國產業鏈高端化成果帶動的中長期人民幣升值趨勢，要有耐心和信心。

此外，外電昨日引述消息人士稱，中國人行收緊內地企業5000萬美元或以上額度的購匯，並將該部分購匯審批權限集中於人行，以緩解人民幣匯率下跌的壓力。

各界評論

申萬宏源高級宏觀分析師屠強

美元指數的變化，或成為人民幣匯率短期波動的「錨」。人行或在適當時刻再度發聲，甚至推出新的外匯政策工具穩定預期

中國民生銀行首席經濟學家溫彬

美聯儲加息已近尾聲，這將減輕人民幣貶值壓力，穩增長政策落地顯效也將對匯率帶來支撐

瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤

預計到年末，人民幣兌美元將小幅升值，今年底人民幣兌美元匯率或達7.15

華金證券首席宏觀及金融分析師秦泰

預計年底前人民幣兌美元匯率有望在7.2至7.3附近企穩並窄幅波動。中長期看，對中國產業鏈高端化成果帶動的中長期人民幣升值趨勢，要有耐心和信心

東方金誠首席分析師王青

本次會議是人行強化市場溝通的一部分，旨在引導市場預期。相對其他非美貨幣，近期人民幣兌美元貶值幅度不大

大公報記者倪巍晨整理

8月金融數據表現

| 指標 | 萬億元人民幣 | 同比變幅 (%) |
|--------|--------|----------|
| M2餘額 | 286.93 | ▲10.6 |
| M1餘額 | 67.96 | ▲2.2 |
| M0餘額 | 10.65 | ▲9.5 |
| 貸款餘額 | 232.28 | ▲11.1 |
| 存款餘額 | 278.76 | ▲10.5 |
| 新增貸款 | 1.36 | ▲6.8 |
| 新增存款 | 1.26 | ▼1.03 |
| 社融規模增量 | 3.12 | ▲25.4 |

大公報記者倪巍晨整理

人行放水2030億 維護流動性充裕

【大公報訊】人民銀行周一進行2150億元（人民幣，下同）7天期逆回購操作，以維護銀行體系流動性合理充裕。由於當日有120億元逆回購到期，單日實現淨投放2030億元。

昨日銀行間同業拆放利率（Shibor）多數上漲。隔夜shibor報1.9060%，上漲1.30個基點；7天shibor報1.9550%，上

漲12.0個基點；14天shibor報2.0480%，下跌0.10個基點；1月shibor報1.9680%，上漲2.30個基點；3月shibor報2.0940%，上漲1.30個基點。

人行本月7日開始重啟逾千億元大額逆回購，7日及8日分別進行3300億及3630億元逆回購操作。分別實現1210億及2620億元淨投放。東北宏觀指

出，9月政府債發行壓力較8月有增無減。但是，9月季末為傳統的財政支出大月，超萬億財政淨支出將有效對沖政府債發行帶來的流動性缺口。平安證券認為，9月是觀望等待期，等待入場信號。9月地方債供給和季末信貸發力對資金形成一定擾動，有一定降準概率，資金中樞穩定或較8月小幅上行。

內銀上月新增貸款1.36萬億 超預期

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：人民銀行罕見在午間公布金融統計數據。8月金融數據「強勁反彈」，總體超出市場預期。其中，當月新增人民幣貸款1.36萬億元（人民幣，下同），由7月3459億元谷底回升，同比多增868億元並創下歷史同期峰值。同月社會融資規模增量為3.12萬億元，比上年同期多6316億元。分析稱，隨着「寬信用」政策效果的逐步顯現，實體經濟融資需求開始回暖，內需修復動能亦有轉強跡象，預計未來新增信貸、社融數據有望延續平穩增長勢頭。

「寬信用」政策顯效

今年前8個月，人民幣貸款增加17.44萬億元，同比多增1.76萬億元。光大銀行金融市場

部宏觀研究員周茂華指出，上月金融數據超季節性反彈，表明內地「寬信用」政策效果逐步顯現，實體經濟融資需求回暖，內需修復動能呈現轉強跡象。從前8個月信貸數據看，年內信貸供給較為充分，貨幣環境繼續為經濟復甦提供有力支持。此外，上月積極財政政策推動地方政府債券加快發行，以支持重點項目加速落地見效，社融規模增量從7月的5282億元，回升至3.12萬億元。

據內媒引述接近監管人士表示，今年以來人民銀行頂住巨大內外壓力，兩次調降政策利率，目的是為了引導社會融資成本下行，優先確保內地發展。金融對實體經濟支持總量是夠的，未來結構性工具運用既要考慮經濟運行中突出的結構性矛盾，又

要權衡金融機構對特定領域金融服務的意願和能力，解決好不敢貸、不願貸、不能貸的問題。

消費旺 企業擴張增信心

此外，8月M2和M1同比增速分別為10.6%和2.2%，M2、M1剪刀差與上月持平。申萬宏源宏觀研究部負責人王勝坦言，上月M2增速符合預期，至於M1增速方面，房地產市場持續地位運行對M1仍構成抑制，並令其持續弱於季節性水平。周茂華認為，M2增速仍處高位運行，反映內地貨幣環境保持適度寬鬆，這將繼續為經濟復甦提供有力支持。

周茂華表示，當前居民消費和購房新增需求增強，市場需求與企業經營狀況的好轉將進一步增強企業擴張的信心，加之部分企業的「再融資」需求將推動企業融資繼續擴張，未來新增信貸、社融數據均有望保持平穩增長。王勝指出，政策發力環境中，居民對信貸更加積極、存款增長更快、M2亦保持高位，這是不斷加力的地產政策和快速推進的存量房貸利率調整政策所樂見的效果，上述政策能否穩定居民購房偏好，本月居民信貸是否將持續釋放仍待繼續觀察。



居民消費和購房新增需求增強，將進一步增強企業擴張的信心



| 券商 | 觀點 | 目標 |
|------|--|--------|
| 美銀證券 | 新地意外收緊股息政策，未來股息分派佔基礎溢利40%至50%，引起投資者對其他本地地產股採取類似舉措的擔憂 | 100.0元 |
| 瑞銀 | 下調2024至2025財年盈利預測7%至13%，反映物業發展入賬時間、預測香港發展物業利潤率轉差 | 106.6元 |
| 高盛 | 考慮去年下半年業績情況，下調2024、2025財年每股盈利預測20%及14% | 112.0元 |
| 花旗 | 雖然2024財年每股派息或會下調，但有可能見底；樓市一旦復甦，每股派息將有上升空間 | 103.3元 |
| 大摩 | 由於銷售展望疲弱、呎價下降、合約銷售目標減低、高庫存未能快速處理，故未來股息有下調風險 | 108.0元 |

基金洗倉 新地失守80元挫一成

【大公報訊】本地樓市景氣疲弱，新地（00016）去年度盈利表現遜預期，加上調整股息佔基本利潤比率，由60%修訂為40%至50%，投資者關注股息派發減少，觸發基金洗倉，沽貨離場表達不滿。新地昨日股價最多跌12.6%，低見77.1元，收市時跌9.4%，報79.95元，創2020年7月底以來新低。股份交投20.91億元，較上日增加12.6倍。

本地地產股有減派息風險

其他本地地產股亦急回，新世界發展（00017）股價跌6%，收報15.82元；恒基地產（00012）股價跌4%，報20.3元；長實集團（01113）股價跌1.8%，報40.8元。美銀證券指出，新地意外收緊股息政策，將令到投資者關注其他本地地產股同

樣有減派股息風險，其他地產股也會承受壓力；該行認為，領展（00823）、信置（00083）、太古地產（01972）股息分派的防守性較佳。

瑞銀稱，由於派息前景存在不確定性，市場應該對新地感到失望。並將新地2024至2025財年盈利預測降7%至13%，主要受物業發展入賬時間問題，及香港發展物業利潤率或下降，故調低2024、2025財年盈利預測7%至13%。假設派息分派比率為核心純利的50%，新地2024財年每股派息或下降5%，至4.71元。

另外，大摩認為，在現時環境下，新地保留現金屬於正確做法，可是投資者會擔心未來派息會變得更加波動。鑒於銷售展望疲弱、呎價下降、合約銷售目標下調，高庫存不能快速處理，今個財年股息

有下調風險。

信誠證券聯席董事張智威提醒投資者，切勿試圖現時入市吸納新地。他解釋稱，新地現時「很難搞」，一方面香港低息年代已經過去，高息環境不利負債較高的企業；其次香港樓市形勢與過去20、30年已經改觀，未來樓市有下行風險，發展商經營環境會很困難，再者新地業績遜預期，又存在減派股息的風險，在在利淡股價表現。

恒指跌幅縮窄 萬八關失而復得

整體大市表現方面，受到內地A股及人民幣匯價拉升，港股18000點失而復得。恒指裂口低開，最多跌359點，低見17842點，收市時跌幅縮窄至105點，報18096點。科技指數跌8點，收報4083點。