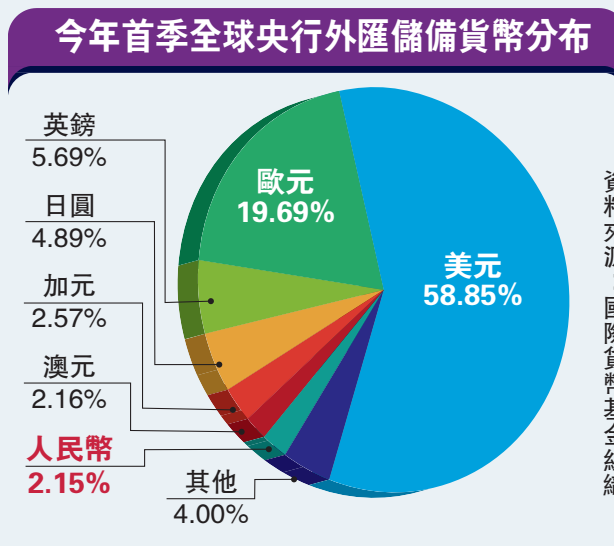




# 調查：70%央行儲備管理人擬增持人幣

## 瑞銀料多幣種配置為大勢 地緣政治為主要風險



目前人民幣是全球第二大貿易融資貨幣及第四大支付貨幣。

- 全球儲備管理人調查重點**
- 各國央行正計劃增加歐元和人民幣頭寸
  - 70%受訪者正在投資或考慮投資人民幣
  - 43%受訪者認為未來5年央行貨幣多元配置仍將以美元為中心
  - 66%受訪者認為全球經濟會軟着陸
  - 70%受訪者認為政府債券將在未來5年風險調整後表現最好
- 資料來源：瑞銀資產管理

雖然美元在外匯儲備中仍處主導地位，但不少國家開始探討「去美元化」，減少對美元的依賴。瑞銀資產管理發布2024年全球儲備管理人調查，發現未來一年，各國央行正計劃進一步增加對歐元和人民幣的頭寸，70%的受訪者正在投資或考慮投資人民幣。長期（10年期）來看，受訪者平均人民幣目標配置佔總儲備的5%。

大公報記者 邵淑芬

瑞銀資產管理近期舉辦第三十屆全球儲備管理人研討會，匯聚全球40位央行儲備管理人共同探討全球宏觀經濟及金融市場、資產配置策略、貨幣管理等話題。該行調查結果顯示，美元在外匯儲備中的主導地位仍在持續，受訪者的平均美元持有份額為55%。43%的受訪者認為，未來5年央行貨幣多元配置仍將以美元為中心，但有26%的受訪者認為配置將呈現美元、歐元、人民幣多極化格局。

### 目標人民幣佔總儲備5%

事實上，人民幣是全球第二大貿易融資貨幣、第四大支付貨幣及第七大儲備貨幣。國際貨幣基金組織（IMF）最新的官方外匯儲備貨幣構成（COFER）數據顯示，今年首季，在全球11.497萬億美元的外匯儲備中，人民幣儲備佔2.15%，仍有很大上升空間。調查結果亦反映，各國央行計劃進一步增加對人民幣的頭寸，長遠受訪者平均人民幣目標配置佔總儲備的5%。

調查指出，外匯儲備多元化趨勢仍在繼續，54%的受訪者表示，其現在的投資組合相比2023年前更為多元化。而在央行資產大類資格的問題上，42%的受訪者選擇了被動股票，22%的央行計劃在未來一年淨增加其投資組合中的被動股票。

### 57%受訪者擬增持綠債

此外，全球綠色投資趨勢正在加速。57%受訪者計劃在未來一年增加對綠色債券的投資，42%的受訪者最近考慮將可持續性作為除資本保值、流動性和回報以外的第四個儲備管理目標。市場對更保守的固定收益市場興趣濃厚，70%的受訪者認為政府債券將在未來5年風險調整後表現最好，其次是發達市場股票和黃金。

宏觀經濟及金融市場方面，受訪的儲備管理人中，僅有13%認為全球仍面臨經濟衰退的風險，這一數位在2023年為56%，而66%的受訪者認為軟着陸是最有可能的情形。68%的受訪者認為全球已經進入了高通脹時期，並認為較高的通脹將會持續更長時間。與2023年調查結果一致，各國央行仍認為地緣政治是最大風險點，87%的受訪者再次將地緣政治衝突的進一步升級視為主要擔憂，而2023年為75%。

## 景順：人行減息提振經濟 看好A股

**後市看俏** 雖然近期人民幣及A股走勢疲弱，但券商普遍對人民幣及A股長遠表現有信心。景順環球首席市場策略師Kristina Hooper表示，中國提供更多刺激措施來提振經濟，如人民銀行自去年夏季以來首次下調短期政策利率。他指，雖然此次僅下調10個基點，但已表明政策制定者提振中國經濟的意願，認為這些發展利好中國股市。

柏瑞投資亞洲（日本除外）股票主管孫彥心亦指，人行公布的房地產寬鬆政策將有望刺激需求，恢復市場信心，有助緩解系統性風險，為房

地產敞口較大的銀行業提供支持。

孫彥心續稱，縱使房地產市場持續低迷，且市場擔憂消費疲弱，中國市場仍存在各種創造超額收益的機會。儘管中國面臨通縮壓力，宏觀經濟可能轉差，但疲軟的經濟指標已出現觸底跡象，同時盈利不及預期的企業數量亦呈現下降趨勢。中國正在從低產品製造商轉為高端技術生產商，本土企業亦正走向國際，未來將催生出一批中資跨國企業。

人民幣走勢方面，中信證券指出，人民幣升值的條件是中國宏觀經濟基本面向到更為明確的

回升信號，而人民幣貶值的風險可能在於美國大選等外部擾動。人民幣兌美元匯率已經在7.1至7.3的區間維持了一年，該行認為，背後的重要因素是人行在維護匯率穩定。

### 人幣有望升穿7.1

中信證券表示，展望未來，人民幣匯率升值突破7.1的條件，是宏觀經濟基本面向到更為明確的回升信號，如地產庫存明顯去化、核心城市樓價企穩、財政赤字大幅擴張等，或者美國聯儲局減息幅度超预期。

## 多城下調房貸息 廣州南京低至不足3厘

**穩定樓市** 人民銀行降低貸款市場報價利率（LPR）後，多地已跟隨下調房貸利率。廣州最低房貸利率已降至3%以下；南京部分銀行的二套房貸低至2.95%。

綜合媒體報道，廣州目前房貸利率可分為三檔。房貸業務規模最大的國有大行，廣州地區的首套房貸利率為3.1%（即LPR減0.75%）；二套房貸利率為3.75%（即LPR減0.1%）。

部分股份制銀行首套房利率相對較高，如中信銀行廣州分行，首套房貸定價仍執行3.3%（即LPR減0.55%），二套房貸利率為3.65%（即LPR減0.25%）。外資行利率相對較低，滙豐銀行天河支行一客戶經理表示，目前該行正常客戶可申請3.05%，優質客戶以及申請房貸達到一定金額有望3%以下。

廣東另一城市佛山，滙豐銀行佛山某支行房貸經理表示，該行首套房商貸利率為「LPR減0.95%」，按照最新的5年期以上LPR為3.85%計，房貸利率最低是2.9%。

南京房貸市場也將迎來「2」字頭時代。在南京，六大國有銀行的首套房貸利率最低為3.05%，二套房貸利率最低也降至3.05%。中信銀行南京某支行貸款經理介紹，目前該行首套房貸利率由3.15%降至3.05%，二套房貸利率最低也降至3.05%，與首套房貸利率持平。另有個別銀行房貸利率最低降至2.95%。

### 專家：仍有下行空間

星圖金融研究院副院長薛洪言認為，從穩定樓價、促進購房消費的角度看，當前房貸利率仍

顯著高於租金收益率，仍有下調空間。不過，是否調降存量房貸利率，仍取決於買家提前還貸與銀行穩息差的博弈。除非再次出現大範圍的提前還貸現象，否則從穩定銀行息差的角度考慮，單獨下調存量房貸利率的概率並不大。



▲內地多個城市下調房貸利率，有助刺激置業。

## 跨境理財通深圳收付額302億 佔灣區46%

**優化升級** 人民銀行深圳市分行、國家外匯管理局深圳市分局昨日在2024年第二季新聞發布會上表示，「跨境理財通」試點優化升級，穩步擴大兩地居民投資對方金融產品的渠道。目前深圳地區共有5.8萬名個人投資者參與試點，跨境收付共302億元（人民幣，下同），佔大灣區投資者總數45.9%。優化升級措施將促進兩地金融市場進一步互聯互通，為投資者提供多樣化選擇。

在深港金融市場和基礎設施其他領域的互聯互通方面，深圳人行資本項目管理處處長朱松濤透露，當前，前海3家港資合格境外有限合夥人（QFLP）機構已開展試點，額度合計9億美元。首批開展大宗商品跨境現貨交易人民幣計價結算業務，助力深圳建設全球大宗商品交易人民

幣定價中心，提升國際大宗商品市場定價影響力，累計交易結算金額達616億元。

### 港人完成遙距開戶37.6萬個

朱松濤還透露，在民生金融服務方面，首批開展香港居民代理見證開戶試點，目前港人「足不出港」在深圳開立賬戶達37.6萬戶，約佔大灣

區業務量九成。目前，在內地使用微信香港錢包和港澳版「雲閃付」的港澳用戶超157萬人，交易金額超76.7億元。首批落地深港「跨境微信通」，持續發揮微信賦能作用，精準助力深圳小微港資企業獲得融資7.53億元。

此外，目前「金融支持前海30條」創新形成14項全國「首創」「首批」，為全國金融改革創新提供前海經驗，其中11項已進行複製、推廣。前海金融局副局長劉中現透露，目前正強化深港兩地協同，建立與香港金融管理部門常態化聯絡合作機制。聯合香港財經事務及庫務局在前海舉辦了「金融支持前海30條」深港推介對接活動，深港兩地首次以聯合推介方式開展政策對接。

大公報記者毛麗娟深圳報道



▲朱松濤（右三）表示，前海有3家港資QFLP機構已開展試點。

## 內地高溫及煤炭跌價 電力股炒上



**焦點電力股昨日表現**

股份	昨收(元)	升幅(%)
中廣核電力(01816)	3.540	+5.7
大唐新能源(01798)	2.140	+4.9
華潤電力(00836)	22.550	+4.2
中國電力(02380)	3.780	+3.6
大唐發電(00991)	1.590	+2.6
北京能源國際(00686)	0.171	+2.4

【大公報訊】中央氣象台繼續發布高溫橙色預警，市場憧憬天氣因素將拉動內地用電量，電力股昨日被資金炒上。華潤電力(00836)股價飆4.2%，收報22.55元；中國電力(02380)升3.6%，報3.78元；大唐發電(00991)漲2.6%，報1.59元。據報道指出，受高溫天氣影響，北京用電負荷增長明顯，其中居民空調等降溫負荷佔比47.25%。

### 專家看好收息股 潛在升幅20%

除氣溫因素，銀河證券指出，三中全會強調堅定不移實現全年經濟社會發展目標，下半年經濟增速有「保5」訴求，預計下半年政策端將持續發力，有望拉動用電量增速。該行又稱，6月份煤炭產量按年升3.6%，實現由負轉正，另進口煤延續高增長。煤炭整體供需或進一步寬鬆，全年煤價中樞有望下移，火電股盈利有望持續改善。

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫表示，收息股早前出現回調，但未改變整體股價向上趨勢。他相信，在2025年首季前，收息股將呈大漲小回格局，所以仍可以高看一線，保守估計今年餘下時間股價潛在升幅達兩成。

其他收息股方面，內銀股農業銀行(01288)股價升2%，報3.53元；交通銀行(03328)漲1.4%，報5.81元。中信證券表示，內銀股今年第二季度佔內地主動型基金持倉比例處於歷史相對低位，只有2.45%。基於經濟復甦的節奏和宏觀金融表現，市場風格仍偏向防禦配置，機構投資者對內銀股的倉位有望繼續修復。

整體大市表現，恒指昨日收跌158點或0.9%，報17311點，失守250天牛熊分界線（昨位於17454點）。科技指數跌53點或1.5%，報3491點。港股通再度錄得淨賣出，昨日涉及約7500萬元。

**周大福遭唱淡 股價挫6.6%**

【大公報訊】實習記者蔣夢宇報道：周大福(01929)早前公布6月底止首季經營數據，受宏觀經濟環境及金價居高不下等因素影響，季內零售值按年減少20%，其中，內地零售值下降18.6%，香港、澳門及其他市場下跌28.8%。在市場前景不明朗下，中金及里昂均下調周大福目標價，消息拖累周大福股價昨日挫6.6%，收報7.39元。

**里昂中金下調目標價**

里昂發表研究報告指，將周大福目標價由9.2元下調至7.5元，並下調2025至2027年度銷售額及淨利潤預測各4%和11%，最新評級為「持有」。中金則維持周大福「跑贏大市」評級，但考慮行業估值中樞回落，目標價降15%至9.13元。

不過，中銀國際認為，周大福繼續跑贏整體行業，現價估值預計下行空間有限，維持「持有」評級，目標價8.4元。