



# 人民幣匯價大漲557點 高見7.21水平

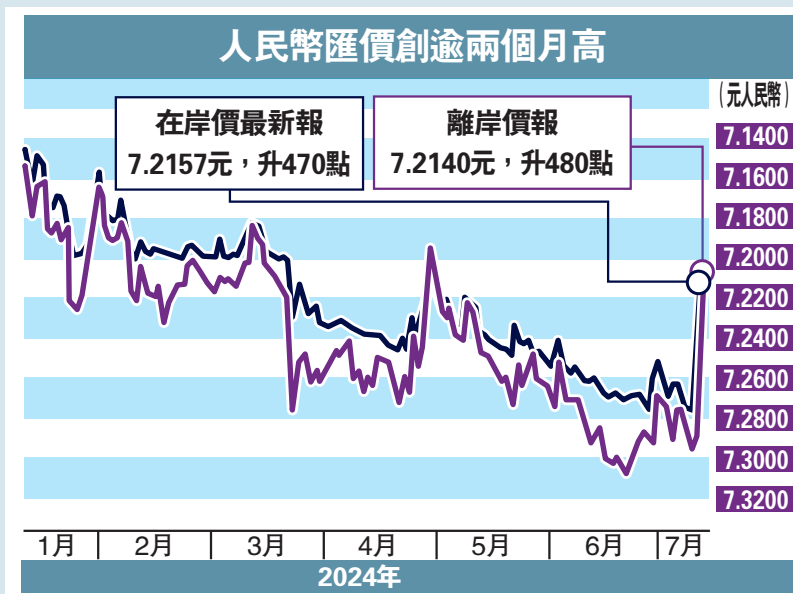
## 專家：外圍波動流入人民幣避險 人行減息傳遞穩經濟信號

人民幣兌美元匯價昨日大幅反彈，在岸、離岸價均突破7.26、7.25、7.24、7.23、7.22五個關口，高見7.21水平。當日在岸人民幣日盤收價大漲557個基點或0.77%，報7.2203。《券商中國》引述分析人士認為，近日人民銀行開始連續降息，外圍市場可能已經開始醞釀中國經濟走強的預期。同時，三中全會指出，年內經濟目標必須要實現。在二季度趨弱的背景之下，下半年政策面上又有望發力。

大公報記者 倪巍晨



▲人民銀行連番降息，而歐美金融市場波動有加劇的趨勢，相信未來人民幣資產有望成為全球資金的「避風港」。



人民幣兌美元中間價昨日也調升37點至7.1321。光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華指出，當前海外市場的不確定因素仍在加大，而美國聯儲局年內有望逐步向降息周期過渡，亦將制約美元上行的空間；考慮到歐美金融市場波動有加劇的趨勢，未來人民幣資產有望成為全球資金的「避風港」。而中國經濟在經歷去年整固，以及宏觀政策紅利持續的釋放，經濟復甦基礎不斷夯實，國際收支有望繼續保持基本平衡，這些均為人民幣匯率的穩定提供有力支撐。

### 周茂華料今季走勢穩中有升

也有分析指出，三中全會帶來的改革預期也在減輕匯率的壓力。日圓與人民幣的相關度今年以來明顯提升，日圓近日兌美元走強也會帶動人民幣階段走強。此外，市場也在預期特朗普或重新執政，隨後或仍將採取弱美元的策略等因素，將支持人民幣匯率平穩向好。

對於人民幣後市表現。周茂華判斷，未來人民幣匯率面臨的內外部環境較為有利，包括中美利差「觸頂回落」，利差因素對人民幣匯率影響逐步減弱等，預計人民幣兌美元匯率將呈現「穩中略升」之勢，並在均衡水平附近運行。連平預計，本季前半段時間，人民幣兌美元匯率波動幅度或有所加大，但本季后半段人民幣匯率有望走出穩中有升行情。

### 秦泰：協調幣策與穩匯率目標

華金證券宏觀首席及金融地產分析師秦泰則關注，下半年發達經濟體貨幣政策方向或進一步分化，美國維持相對高利率的概率不小，要警惕美元指數進一步有所上衝的可能性，這將對人民幣匯率帶來新一輪外溢性貶值壓力，並對人行行政策的寬鬆空間形成一定擠壓。

秦泰又謂，人行二季度貨幣政策例會繼續強調「保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定」，以及「堅決對順周期行為予以糾偏，防止形成單邊一致預期並自我強化，堅決防範匯率超調風險」的要求，傳遞出貨幣當局穩定人民幣匯率的更強意願和決心。從匯率政策角度看，下半年市場可能會看到一定程度的「匯率市場非常態化引導操作」，人行的貨幣政策與穩匯率目標也將充分協調。

### 連平：提高貨幣供給控制能力

廣開首席產業研究院院長兼首席經濟學家連平預料，最快本季末美聯儲可能啟動首次降息，並從明年開始連續降息。歐洲央行短期或不會連續降息，下次降息操作同樣可能等到本季末。他建議，下半年到明年，可適度放寬人民幣匯率雙向波動幅度，依據不同階段中國經濟表現，在經濟增長、充分就業、物價穩定、國際收支平衡等目標之間做出合理選擇，以更好抵禦並緩衝外部因素的衝擊，從而提高需求管理政策效率和貨幣供給控制能力。

### 各界評論要點

**光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華：**  
● 近期國內數據反映中國經濟保持復甦擴張態勢，市場對人民幣資產看漲的情緒逐步積累。離岸人民幣同業拆借利率飆升，反映市場需求增強，利好提振人民幣匯率

**華金證券宏觀首席及金融地產分析師秦泰：**  
● 人行繼續強調保持人民幣匯率在合理水平上穩定，堅決對順周期行為予以糾偏及防範匯率超調風險等要求，傳遞出穩定匯率的更強意願和決心

**廣開首席產業研究院院長兼首席經濟學家連平：**  
● 隨着宏觀政策加快落地顯效，鞏固和增強經濟回升向好態勢，預計本季前半段時間，人民幣兌美元匯率波動幅度或有所加大，後半段有望走出穩中有升行情

大公報記者倪巍晨整理

### 一年期MLF減0.2厘 降幅超預期

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：人民銀行昨日罕有月內進行兩次中期借貸便利（MLF）操作，規模為2000億元（人民幣，下同），規模較本月15日放大一倍，1年期MLF利率也下調20點子至2.3厘。對於月內超預期的第二次MLF操作，人行介紹，主要是為維護月末銀行體系流動性合理充裕。

### 降低實體經濟資金成本

「人行月內兩次開展MLF操作，且MLF利率下調幅度遠超預期，或基於兩方面考量。」申萬宏源資產配置首席分析師金倩倩稱，淡化MLF政策利率色彩後，MLF操作或回歸政策工具屬性，未來可進一步關注MLF操作是否會穩定在每月25日，即滯後於每月的貸款市場報價利率（LPR）報價，藉此徹底完成LPR和MLF利率的脫鉤。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華說，

人行本月第二次啟用MLF操作，並在加大操作力度的同時，調降MLF利率，旨在引導金融機構加大對實體經濟長期且低成本的資金支持，尤其是加大對實體經濟薄弱環節和重點領域的扶持。近期市場利率下行相對較快，人行合理調降MLF利率有助於提升MLF資金的吸引力，暢通貨幣政策的傳導，充分發揮MLF結構工具的效果。

金倩倩預期，短期隨着MLF利率的下調，10年期國債與MLF利率倒掛幅度快速收窄，並階段性打開了債市收益率的下限；中期看，10年期國債收益率與核心政策利率關係將更緊密，在MLF政策利率信號淡化後，MLF對10年期國債收益率的指示意義或有所減弱，但對1年期同業存單仍有指示意義。

人行昨日還以固定利率、數量招標方式開展了2351億元逆回購操作。中標利率為1.70厘，與此前持平。當日有490億元7天期逆回購到期。

### 六大內銀減存款利率 改善淨利差

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：國有六大銀行年內首次齊降人民幣存款利率。基於資金供求變化與自身經營需要，工商銀行、農業銀行、中國銀行、建設銀行、交通銀行、郵儲銀行宣布調降人民幣存款掛牌利率，下調幅度由5個至20個點子。央行主管金融時報昨日刊文稱，調整優化存款利率，有利於穩定銀行負債成本，提升金融服務實體經濟可持續性。受訪分析師也表示，大行調降存款利率，有利於降低存款負債利息支出，穩定淨息差、改善淨利差。

### 活期及定期降0.05至0.2厘

除郵儲銀行個別品種存款利率稍高外，餘下五大行的調整基本一致。具體看，三個月、半年、一年整存整取存款掛牌利率均下調10個點子；二年、三年、五年整存整取存款掛牌利率均下調20個點子。此外，零存整取、整存零取、存本取息掛牌利率均下調10個基點，活期存款掛牌利率下調5點子（見附表）。這是2022年9月以來國有六大行第五次調降人民幣存款利率。是次調整後，各期限存款利率均進入1厘時代。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華坦

言，銀行下調存款利率有利於降低存款負債利息支出，有助於淨利差的改善和淨息差的穩定。另一方面，人民銀行市場利率維持低位，也推動部分銀行積極優化負債結構和成本管理。從國有六大行淨息差、存款市場及金融市場利率水平看，後續應仍有部分銀行跟進存款利率的調降，此舉可為金融機構進一步讓利實體經濟拓展空間。他又相信，下半年銀行淨息差有望逐步企穩。

### 深圳住宅今季供應近1.5萬套

周茂華還建議，為穩定淨息差，銀行除了為存款產品進行合理重新定價外，還需積極維護存款市場正常的競爭秩序，繼續規範「手工補息」、避免「高息攪儲」，不斷推動資產負債結構的優化。

融360數字科技研究院團隊認為，為壓降存款成本、減緩銀行淨息差收窄壓力，未來銀行存款利率仍可能迎來多輪調降。不過，對「手工補息」等行為的規範，也令此前「虛高」的存款利率逐步回歸正常，後續銀行淨息差壓力有望減小、存款利率降幅也可能收窄。

此外，深圳市住房和建設局昨日發布的公

六大行下調存款年利率(厘)	
①活期存款:0.15	
②定期存款	
(一)整存整取	三個月:1.05、六個月:1.25(郵儲銀行:1.26) 一年:1.35(郵儲銀行:1.38)、二年:1.45、三年:1.75、五年:1.80
(二)零存整取、整存零取、存本取息	一年:1.05、三年:1.25(郵儲銀行:1.26)、五年:1.25(郵儲銀行:1.26)
(三)定活兩便:按一年以內定期整存整取同檔次利率打六折執行	
③協定存款:0.60	
④通知存款:一天為0.15、七天為0.70	

大公報整理

顯示，截至7月24日，今年第三季度計劃入市的商品房項目44個，預計供應18150套房源，面積超過202萬平方米。其中，14955套為住宅，面積逾149萬平方米，佔比超過八成；1411套為商務公寓；商業及辦公項目分別為994套為790套。

從區域入市項目數量來看，寶安區計劃入市項目最多，總計13個，其次為龍崗區總計9個，排第三位的為南山區，總計7個。

## 湖南湘江新區冀與港深化金融合作

【大公報訊】湖南湘江新區（香港）金融合作交流推介會昨日在香港舉行。長沙市委副書記、湖南湘江新區（長沙高新區）黨工委书记、岳麓區委書記譚勇表示，湘江新區是全國第12個、中部地區首個國家級新區，位於長沙市，規劃面積1200平方公里，經濟總量超4500億元（人民幣，下同）。湘江新區擁有深厚產業基礎，以電子信息、工程機械、新材料三大千億級產業集羣為主導，生物醫藥、北斗應用、智能網聯汽車、航空航天等新興產業「多點支撐」的產業格局，規模以上工業總產值超4000億元，集聚各類市場主體43萬餘家、境內外上市企業57家、高新技術企業超3000家。

譚勇同時指出，湘江新區與廣大金融機構對接合作，擁有高效賦能實體的金融體系。高標準建設的湖南唯一省級金融中心——湖南金融中心，致力打造湖南版「陸家嘴」，目前已入駐各類金融機構1300家，機構資產規模達2萬億



▲長沙市委副書記、湖南湘江新區（長沙高新區）黨工委书记、岳麓區委書記譚勇（後排中）、湖南省委金融辦副主任李思維（後排左五）、湖南湘江新區（長沙高新區）管委會副主任王瑋（後排左二）、全國港澳研究會副會長譚耀宗（後排左三），主禮金融服務業界簽訂合作和落戶協議。

元，基金認總規模超4000億元，累計支持賦能120多家上市公司。湖南省委金融辦副主任李思維認為，湖南與香港在金融領域合作前景廣闊。香港擁有大量從事金融財務、會計稅務、法律、工程等領域的專業人才，在服務內地企業方面經驗豐富。湖南企業可以充分利用香港的專業服務優勢，加速到境外上市融資，推動優勢產業「走

出去」，開拓國外市場。

### 許正宇：歡迎湘企業來港上市

特區政府財庫局局長許正宇出席推介會時提到，香港可以作為湖南企業「走出去」拓展「一帶一路」及海外市場的橋頭堡，也是「走出去」企業在內地以外尋找專業服務的首選平台。無論是為大型基建項目融資、設立企業的離

岸財資中心、設立專屬自保保險公司等，香港都能提供專業服務，並樂見湘江新區和湘江基金小鎮與香港金融服務業界簽訂合作和落戶協議。

在上市融資方面，許正宇稱，香港一直擔當內地企業集資平台的角色。截至今年6月底，在香港上市的內地企業共有1460家，當中有9家湖南企業，市值約365億港元。湘江新區有超過120家國家

### 湖南湘江新區資料

- 經濟總量：4518億元人民幣
- 規劃面積：1200平方公里
- 企業主體：15.64萬家
- 高新技術企業：3104家
- 上市企業：57家
- 高新技術產業增加值佔GDP比重：41.7%
- 高等院校：22所
- 大學生：40餘萬名
- 科研人員：10餘萬人

大公報整理

級專精特新「小巨人」企業，歡迎更多湖南企業善用香港作為籌融資平台。

是次出席推介會嘉賓包括全國港澳研究會副會長譚耀宗、中央政府駐港聯絡辦經濟部副部長譚亞波、湖南湘江新區（長沙高新區）管委會副主任王瑋等。推介會上，中金公司、中信證券、畢馬威等機構，與湖南湘江新區擬上市後備企業簽訂意向合作協議。富途證券（香港）等「一帶一路」金融科技服務企業與湖南湘江新區財政金融局，信銀投資、艾德金融等外資基金與湘江基金小鎮，均簽訂了意向落戶協議。