



# 潘功勝：中國外匯市場趨成熟 交易行為更理性 人行維護人民幣均衡穩定 防範超調

## 亞洲金融論壇

近期人民幣貶值，加上特朗普上場在即，市場憂慮人民幣持續走弱。中國人民銀行行長潘功勝昨日於亞洲金融論壇上表示，近期美匯指數高企，非美貨幣普遍貶值，人民幣兌美元匯率也有所下跌，但總體展現出較強的韌性。他強調，人行有信心、有條件、有能力維護外匯市場的穩定運行，堅決防範匯率的超調風險，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

大公報記者 邵淑芬

潘功勝表示，經過多年努力，中國外匯市場已取得長足進步，市場參與者更加成熟，交易行為也更加理性。他指，目前貨物貿易人民幣跨境收支佔比已達到30%，降低了企業面臨的匯率風險敞口，人民銀行、國家外匯局作為外匯市場的監管者，在面對市場變化時也更加從容，經驗也更加豐富。他重申，人行將堅持市場在匯率形成之中的決定性作用，有效發揮匯率的宏觀經濟和國際收支自動穩定器功能，同時堅決對市場的順周期行為進行糾偏，堅決對擾亂市場秩序的行為進行處置。

### 地方債和樓市風險有效弱化

當提到中國經濟時，潘功勝表示，中國政府已採取一系列措施，有效弱化地方債務和房地產市場風險，目前相關風險整體處於收斂狀態。地方政府融資平台數量和債務規模都大幅下降，債務風險趨於收斂。他解釋，整體中國政府的債務水平在國際上處於中游偏下水平，中央政府的債務較輕，地方政府債務風險主要集中在少數經濟欠發達的地區。他續稱，近兩年採取一系列措施，嚴控新增債務，引導金融機構與融資平台平等協商，透過展期、借新還舊、置換等方式進行債務重組，逐步

將融資平台轉型為市場化企業。房地產市場方面，潘功勝指，中國樓市經過近30年的長周期繁榮，經歷重大的轉型，並尋找新的均衡點。中國從供需兩端綜合施策，一方面優化調整房地產金融政策，優化相關的稅收政策，另一方面經營主體通過調整經營策略、債務重組等方式進行自我修復，房地產市場的風險水平已大幅弱化，市場成交水平總體改善。他續稱，近期中央進一步明確，地方政府專項債券可用於回收閒置的存量土地，新增土地收儲和收購存量商品房，這將加快房地產市場的去庫存，實現房地產市場的止跌回穩。

近日中國外匯市場指導委員會召開會議，部署加強外匯自律管理有關工作。會議指出，未來一段時期，中國經濟回穩向好的基本面、國際收支整體平衡的格局、外匯市場韌性增強的態勢不會改變，人民幣匯率完全有條件維持基本穩定。

### 人民幣指數去年升值4.2%

會議認為，自2024年以來國際形勢複雜嚴峻，美匯指數震盪走強，非美元貨幣普遍走弱。人民銀行、國家外匯局綜合施策，強化預期引導，加強外匯市場管理，市場參與者理性交易，外匯市場順利運作。人民幣在國際主要貨幣表現整體強勢，衡量人民幣對多邊貨幣匯率的中國外匯交易中心人民幣匯率指數全年升值4.2%。



▲潘功勝表示，中國政府已採取一系列措施，有效弱化地方債務和房地產市場風險。大公報記者林少權攝

## 林毅夫：中國經濟規模料2035年前超美

### 未來可期

隨着環球經濟分化及地緣政治緊張，長期經濟走勢正在轉變，世界銀行前首席經濟學家兼資深副行長林毅夫昨日在亞洲金融論壇表示，中國經濟發展每年仍有8%的增長潛力，惟實際增長需看國內外情形，包括解決氣候變暖、



▲林毅夫認為，中國採取適度寬鬆貨幣政策和更積極財政政策，將對今年經濟增長帶來利好。大公報記者林少權攝

地緣政治等問題。他相信今年維持增長5%是完全有可能的，而且相對於全世界而言，5%是相當高的增長。

中國經濟料於2019年至2049年這30年間，平均增長4.5%，佔全球經濟增長約30%或以上，為全球穩定及和平作出貢獻，並對香港經濟未來發展至關重要。「中國還是有相當大的可能，在2030年左右或2035年前，超過美國成為最大經濟體。」林毅夫指，儘管中國經濟增長速度由過去9%降到5%，然而美國經濟增長速度也從3.5%下調到2.5%，即中國每年經濟增長還是比美國高出3個百分點。相信正常狀況按照市場匯率計算，該預測不變。

中國人均國內生產總值（GDP）於2019年相當於美國人均GDP的22.6%，參考歷史，德國、日本及韓國的人均GDP分別佔美國相若比例，其後

16年的年均經濟增長可達到8%甚至更高，相信中國於2019年至2035年的年均經濟增長可達到8%。而中國政府債務佔GDP約60%，是全球債務水平最低的國家之一。

### 刺激消費措施上半年顯效

至於中國經濟運行方面，短期經濟的波動需靠消費支持，包括當前採取刺激消費的措施，以舊換新及補貼電子產品。中央推出措施力度大，效果應該能夠在上半年表現出來。長期而言，經濟發展一定是以投資拉動為主的經濟發展模式，隨着生產的水平不斷提高，技術不斷提升，產業不斷升級，生產力水平端提高，帶動就業增加、收入增加及消費增加。

林毅夫直言，美國一旦重拾保護主義，對自身的影響會大於其他國家。

## 人行上調跨境融資參數 分析：穩匯率

### 合理預期

中國監管部門正着手合理引導匯率市場預期。人民銀行、國家外匯局昨日決定，將企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數從1.5上調至1.75，即日起實施。人行介紹，上述決定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。受訪專家表示，調升跨境融資宏觀審慎調節參數，有助於拓展跨境資金來源和規模，有利於增加跨境資金流入，改善境內外幣流動性壓力，通過調節引導市場預期，紓解人民幣匯率貶值壓力。

調升參數從1.25上調至1.5。

經濟學家宋清輝認為，此次跨境融資宏觀審慎調節參數的上調，向市場釋放了穩定匯率市場的積極信號。他相信，新政有利於穩定匯率市場信心，增強境內美元流動性，避免人民幣貶值預期在短期內過度聚集。

### 人民幣中間價料7至7.5波動

今年以來，人民幣兌美元匯價普遍在7.3以上水平徘徊。昨日人民幣兌美元中間價上升6點子，報7.1885；在岸人民幣日盤收盤價上升12點子，報7.3314。廣開首席產業研究院院長兼首席經濟學家連平表示，近期人民幣匯

率的走弱是市場自發的調整，有助於減緩今年可能出現的因「加徵關稅」對中國出口帶來的壓力。不過，匯率貶值會帶來進口成本增加、資本外流等副作用，認為「貶值可以是短期應對策略，但絕非中長期戰略性舉措」。他預計，今年全年人民幣中間價大概率在7至7.5區間內雙向波動，「年內人民幣貶值壓力總體可控」。

宋清輝也強調，在提振內需、減稅降費等措施支持下，今年中國經濟表現料勝預期，在華展業的跨國企業也普遍看好中國經濟前景，上述均對人民幣匯率構成支撐。此外，中國國際收支的平衡，有助於減少資本流出壓力，並助力人民幣的穩定。

馮建林指出，監管部門不會坐視人民幣單邊走弱，一旦匯率過於疲軟，人行會開展預期引導，必要時也會及時調控。他並稱，中方和特朗普政府未來或展開談判，且關稅落地還需要一個過程，仍有不確定性。此外，特朗普在大選期間的承諾也會隨着他的上任而逐步面臨各種現實制約，很多承諾或逐步打折扣甚至難以兌現，其對美元的影響也將弱化，市場不必過於悲觀。

大公報記者 倪巍展

### 增境內美元流動性

跨境融資宏觀審慎調節參數上一次調升在2023年的7月，當年6月末離岸人民幣兌美元即期匯率一度跌穿7.28關，創階段性低點，將企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎



▲人行指出，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。

## 減息預期降溫 美匯見110創兩年高

### 此消彼長

美國上周五公布新增職位遠超預期後，市場對聯儲局今年再減息的預期大幅降溫，刺激美匯指數昨日曾升至2022年11月後的兩年高位，一度見110.17。同時，英鎊兌美元曾跌至14個月低位，歐元兌美元亦跌至1.02水平以下，低見1.0178。

美國上周五公布新增職位大增25.6萬個後，三菱UFJ銀行高級貨幣策略師Lee Hardman表示，市場對美聯儲今

年減息次數的預期進一步大減。利率掉期市場顯示，今年美聯儲將只會減息一次，比儲局官員所預期的兩次更少。有分析師更估計，今個減息周期已結束。

### 英經濟堪憂 鎊匯急挫0.7%

在一眾主要貨幣中，英鎊表現最弱，兌美元曾再跌0.7%，一度低見1.213美元，延續了英國資產在上周的拋售潮。英國政府債券價格持續轉弱，

10年期政府債券息率曾再升0.02厘，報4.86厘，重新逼近上周曾創的16年高位。英國政府債券價格急跌，除了受到全球債市下跌拖累外，亦因為市場對英國經濟增長前景日表憂慮。

歐元兌美元昨日曾跌0.64%，報1.0178，歐央行總經濟師Philip Lane警告，假如歐央行不持續減息刺激經濟，通脹率便難以達到2%的目標水平，美國與歐央行因在貨幣政策方面各走各路，導致歐元持續受壓。

## 金融與商界最看好生成式AI前景

### 市場機遇

中國市場機遇多，在亞洲金融論壇討論環節，現場金融與商界人士就2025年最看好的中國板塊投票，生成式人工智能以31.3%的得票率排第一，隨後是高端製造(20.2%)、數字經濟(19.1%)、電動車(18%)、可持續發展(10.9%)和其他行業(0.5%)。

針對調查結果，演講嘉賓各抒己見。滴灌通創辦人及主席李小加表示，自己最看好數字經濟板塊，因為這是發展人工智能的基礎。華夏基金管理總經理李一梅認為，考慮到人工

智能發展需要的電力供應，看好包括新能源在內的可持續發展賽道。

聯想集團執行副總裁、聯想方案與服務業務集團總裁黃建恒的看法與調查結果一致，認為生成式人工智能最具潛力。中金公司股票業務部執行負責人張一鳴則看好電動車，料今年電動車需求將擴張25%至30%。

談及市場機遇，李一梅表示，儘管投資決策受到市場情緒影響，但長期展望仍需分析基本面，而中國在技術方面的進步將極大推動經濟發展，相信其中孕育許多投資機會。

## 專家堅信中國機遇多

### 數字經濟板塊受惠AI

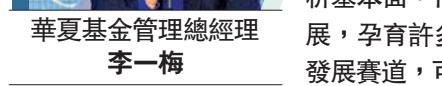
2025年最看好中國的數字經濟板塊，因為這是發展人工智能（AI）的基礎。此外，以前香港是國際資金進入內地的橋樑，未來30年該角色將不斷轉變，內地資金可以通過香港接觸到全球機遇。



滴灌通創辦人及主席李小加

### 新能源具可持續發展

儘管投資者受到市場情緒影響，但長期展望仍需分析基本面，而中國在技術方面的進步將極大推動經濟發展，孕育許多投資機會，看好包括新能源在內的可持續發展賽道，可以為人工智能提供所需的電力。



華夏基金管理總經理李一梅

### 看好生成式AI未來潛力

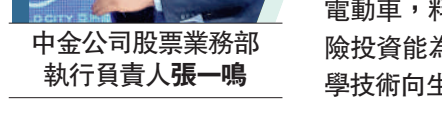
2025年最看好中國的生成式人工智能（AI），這是最具潛力的行業。同時中國市場規模巨大，有不同的場景和細分賽道，便於科技公司打磨落地旗下產品，並且有大量的高質量人才去支持技術發展。



聯想集團執行副總裁、聯想方案與服務業務集團總裁黃建恒

### 電動車銷售料再增三成

2025年最看好中國的電動車行業，注意到2024年電動車的市場需求在增長，自己和部分朋友也換乘電動車，料今年將進一步擴張25%至30%。此外，風險投資能為高風險的科技創新提供資金支持，加速科學技術向生產力的轉化。



中金公司股票業務部執行負責人張一鳴