



# 央行：堅決防範匯率大起大落

## 人民幣匯率沒有偏離基本面 「三個大盤」支撐不會出現「單邊市」

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)今年上半年人民幣兌美元貶值約5%，儘管7月以來人民幣匯率有所企穩回升，但5月以來人民幣加速貶值仍引發市場高度關注。中國人民銀行副行長劉國強14日在2023年上半年金融統計數據情況新聞發布會上表示，人民幣匯率有宏觀經濟大盤、國際收支大盤和儲備大盤「三個大盤」做支撐，不會出現「單邊市」，下一步人民銀行將以保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定為目標，以預期管理為核心，綜合施策、穩定預期，必要時對市場順周期、單邊行為進行糾偏，堅決防範匯率大起大落。

近期，人民幣對美元又一次破「7」，到6月底跌破7.2。這是2019年以來第四次，此前破「7」，又三次回到了「7」以內。同時人民幣中間價顯著強於市場模型的預測，市場對於人民銀行是否會重新引入中間價逆周期因子、下調外匯存款準備金率等穩定匯率高度關注。

### 目前市場既無「大媽」也無「大鱷」

劉國強對此表示，從當前看，人民幣匯率雖然有所貶值，但是沒有偏離基本面，人民銀行也已經綜合採取措施管理預期，外匯市場運行平穩，金融機構、企業、居民的結匯行為理性有序，市場預期基本穩定。「用一句俗話說，目前外匯市場既沒有『大媽』，也沒有『大鱷』。」

### 外匯儲備充足 穩居世界第一

劉國強說，從宏觀經濟大盤看，中國經濟長期向好的基本面沒有變。隨着經濟循環暢通，高質量發展取得新突破，經濟運行將持續整體好轉。從國際收支大盤看，中國的經常項目順差保持在2%左右的適度水平，跨境資本流動基本平衡。近期，境外資金投資境內債券繼續保持淨流入態勢。從儲備大盤看，外匯儲備充足，餘額超過了3萬億美元，仍然穩居世界第一。劉國強稱，「有這『三個大盤』做支撐，在市場化的匯率形成機制下，人民幣匯率不會出現『單邊市』，仍然會保持雙向波動、動態均衡。」

### 匯率升或貶 都偏不到哪裏去

在劉國強看來，一方面，匯率是中性的，不能任性操控，「否則不但撈不到什麼好處，還會害人害己。」人民幣匯率的走勢從長期看取決於經濟的基本面，從短期看是測不準的。長短期綜合起來看，中國是大型開放經濟體，匯率受到各種因素的影響，「既可能升，也可能貶，但是往上、往下，都不會偏到哪裏去。」

另一方面，劉國強指出，中國既是出口大國，又是進口大國，「甘蔗沒有兩頭甜」，匯率過高或過低都不好。「我國實行以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度，這個機制是好的，要繼續堅持。換句話說，匯率總體上是由市場決定的，同時要更好發揮市場和政府『兩隻手』的作用，堅決避免匯率大起大落。」

### 必要時糾偏 「不會太佛系」

對於應對後續人民幣匯率走勢，劉國強表示，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定既是政策目標，也是大家喜聞樂見的。近年來，在應對多輪外部衝擊的過程中，人民銀行積累了豐富的應對經驗，也具有充足的政策工具儲備。「既不會沒有定力，也不會太佛系。」劉國強表示，會根據情況的需要合理使用政策工具，政策工具就是拿來用的，需要就用，不需要就不用，需要哪一種就用哪一種，這要相機抉擇。

劉國強透露，下一步，人民銀行將以保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定為目標，以預期管理為核心，綜合施策、穩定預期，必要的時候對市場順周期、單邊行為進行糾偏，堅決防範匯率大起大落。



◆央行會繼續堅持「房子是用來住的，不是用來炒的」定位，配合相關部門和地方政府扎實做好保交樓、保民生、保穩定工作。圖為早前民眾在北京一售樓處了解樓盤情況。資料圖片



◆中國人民銀行副行長劉國強表示，人民幣匯率有宏觀經濟大盤、國際收支大盤和儲備大盤「三個大盤」做支撐，不會出現「單邊市」。圖為市民經過位於北京的中國人民銀行。中新社

## 高利率抑制下中美利差未來或將收斂

### 專家解讀

對於今年以來人民幣匯率貶值，建行金融市場部香港資金運營中心周嵐分析認為，主要是受到國內經濟增長基本不及市場預期、貨幣政策分化下中美利差持續倒掛等影響，同時，經常項目順差收窄，美元利率高企疊加人民幣貶值預期，由此產生的美元資產配置需求也對人民幣產生拋壓。

不過，周嵐強調，長期來看，中國經濟穩中向好，高利率抑制下美國經濟增長或將放緩，中美利差未來或將收斂，人民幣不存在長期持續貶值基礎。短期來看，中國經濟修復仍舊緩慢，中美貨幣政策仍然分化，利差料繼續維持，短期內人民幣匯率仍有走弱壓力，但走弱趨勢正在放緩。一方面，決策層推動部署經濟刺激政策，市場對經濟復甦的預期逐步企穩，人民幣匯率將獲得基本面支撐。另一方面，監管層接連發出信號防範匯率大起大落。多家境

內銀行下調美元存款利率，有利於降低境內企業居民的美元存款需求，對於保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定具有積極意義。另外，季節性購匯因素將趨減弱。近五年數據顯示，收益和經常轉移項目結售匯逆差在6月達峰，在7月之後逐月減弱。

### 人民幣升值根本因素無變

中國人民大學國際貨幣研究所副所長涂永紅也指出，長期看，支持人民幣升值的根本因素沒有改變。一是較高的經濟增長。今年中國已邁入創新型國家行列，經濟發展保質增量，經濟增長顯著快於主要經濟體，為人民幣幣值堅挺提供了強有力的支撐。二是高水平開放。繼加入《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)後，中國積極申請加入《全面與進步跨太平洋夥伴關係協定》(CPTPP)和《數字經濟夥伴關係協定》(DEPA)，主動對接更高標準、更高規則的貿易和投資協議，進一

步促進貿易投資便利化，擴大數字經濟和數字貿易優勢。三是國際收支基本平衡，經常賬戶順差與同期國內生產總值(GDP)之比在2%的合理均衡區間，儲備資產存量大於3萬億美元，規模位列全球首位，意味着總體上外匯供大於求，人民幣匯率從根本上沒有貶值的市場基礎。四是人民幣國際化有序推進，「新興國家掀起『去美元化』，更多中東國家、拉美國家、上合組織宣布加強本幣結算，中國最大的貿易夥伴東盟也在尋求路徑減少對美元的依賴，SDR 籃子貨幣中幣值最穩定的人民幣已成為不少國家的國際支付貨幣。」涂永紅指出，今年3月人民幣銀行代客涉外收付款中的佔比至48%，人民幣在對外支付的份額首次超過美元。隨着市場主體更多使用人民幣結算，一方面，外匯市場供求數量及結構進一步變化，另一方面，匯率風險對實體經濟的不利影響下降，中國承受人民幣匯率波動的能力進一步增強。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

## 中國未出現通縮 引導降低存量貸款利率

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)二季度以來中國經濟復甦放緩，物價持續走低。中國人民銀行副行長劉國強14日在國務院新聞辦發布會上指出，當前經濟面臨的一些挑戰屬於疫後經濟復甦過程中的正常現象，中國經濟長期向好的基本面沒有改變。當前宏觀經濟穩步恢復，廣義貨幣(M2)保持較快增長，與歷史上的典型通縮存在明顯差異，所以目前沒有出現通縮，下半年也不會有通縮風險。

### 料全年CPI總體走勢呈U型

劉國強指出，國際上疫情過後消費和經濟恢復都需要時間，一般認為，恢復正常需要一年左右的時間。中國疫情平穩轉換剛半年左右，經濟循環和居民收入、消費等已出現積極好轉。

劉國強還指，近幾個月，物價出現走低的現象，但是並沒有出現通縮。今年以來CPI(居民消費價格指數)同比漲幅震盪回落，7月可

能還會下行，主要是需求恢復時滯和基數效應導致的階段性現象。當前貨幣條件合理適度，居民預期穩定，隨着政策效果不斷顯現，供需缺口將進一步彌合，8月份後CPI有望開始逐步上行。預計全年CPI總體走勢呈U型。年內物價水平先降後升，年底有望向1%靠攏。

### 堅持「房住不炒」定位

對於下一步貨幣政策，劉國強表示，穩健的貨幣政策將繼續精準有力，應對超預期挑戰和變化仍有充足的政策空間。房地產「金融16條」政策已明確延期。此外，人民銀行貨幣政策司司長鄒澜在發布會上介紹，除了6月30日增加支農支小再貸款、再貼現額度2,000億元，央行近期還將普惠小微貸款支持工具實施期限從今年6月末延長到2024年末，並進行優化調整，繼續激勵銀行為小微企業提供融資支持。

對於房地產市場，鄒澜表示，房地產市場整體呈現企穩態勢，但部分房企長期積累的風險仍然需要一段時間才能逐步消化。央行會繼續堅持「房子是用來住的，不是用來炒的」定位，配合相關部門和地方政府扎實做好保交樓、保民生、保穩定工作，滿足行業合理融資需求，繼續為行業風險有序出清創造有利的金融環境。結合保交樓工作需要，將2,000億元保交樓貸款支持計劃期限延長至2024年5月底。

鄒澜同時提到，房地產市場供求關係已經發生深刻變化，過去在市場長期過熱階段陸續出台的政策的邊際優化空間。由於存量房貸利率仍然處在相對較高的水平上，引發提前還貸大幅增加。鄒澜提出，按照市場化、法治化原則，央行支持和鼓勵商業銀行與借款人自主協商變更合同約定，或者是新發放貸款置換原來的存量貸款。這是央行第一次明確提出支持引導商業銀行降低存量貸款利率。

## 海關總署：陸海聯合打擊粵港澳「大飛」走私

香港文匯報訊(記者 趙一存 北京報道)海關總署緝私局負責人14日在出席公安新聞發布會時表示，隨着打擊珠澳口岸「水客」走私和海南離島免稅「套代購」走私力度加大，部分走私活動轉向海上渠道，特別是利用大馬力裝改快艇(俗稱「大飛」)進行走私活動高發。內地警方一年餘時間內偵辦相關案件1,589宗，案值逾71億元(人民幣，下同)，未來警方將加大力度，陸海聯合打擊幕後團夥。

海關總署緝私局副局長李雲龍表示，新冠疫情期間，粵港澳海上利用「大飛」走私問題愈發突出。2021年10月至2022年12月，海關總署、公安部會同國家移民管理局、中國海警局、廣東省人民政府、全

國打私辦聯合開展兩輪打擊治理粵港澳海上跨境走私專項行動，以珠澳口岸為重點對「水客」走私進行全鏈條打擊治理，同步組織廣東、海南等地緝私部門開展聯動打擊，防止「水客」跨區、跨渠道漂移，迅速遏制「水客」走私猖獗勢頭，構建起「海、江、岸」三道防線。

### 兩輪行動中打掉犯罪團夥85個

李雲龍說，在兩輪聯合行動中，緝私部門累計出動緝私艇3,637艘次，偵辦走私及其關聯犯罪案件1,589宗，案值逾71億元，打掉犯罪團夥85個，抓獲走私犯罪嫌疑人958名，查扣涉案走私船舶784艘。珠江口水

域「大飛」走私活躍度明顯下降。

海關總署緝私局局長孫志傑表示，下一步公安機關將繼續嚴厲打擊治理粵港澳海上跨境走私，着力打擊幕後團夥網絡。同時加強海、水上攔截打擊與陸上封堵查緝的協同配合，深化粵港澳三地執法合作。孫志傑還表示，今年還將嚴打武器彈藥、傳統毒品及各類新精神活性物質走私，嚴打「洋垃圾」、瀕危動植物及其製品走私，嚴打成品油等重點商品走私，強化多部門多警種合成作戰，嚴打與走私犯罪相關聯的洗錢、騙退稅、涉黑涉惡涉暴等犯罪。

在當日的發布會上，香港文匯報記者還了解到，中共十八大以來全國緝私部門共立案偵辦走私犯罪案件



◆在早前的打擊走私行動中，特警開展空中索降。資料圖片

3.3萬宗，其中立案偵辦涉稅走私犯罪案件1.8萬宗，案值5,911.5億元，偵辦非涉稅走私犯罪案件1.5萬宗。2023年以來，全國緝私部門共依法立案偵辦走私等違法犯罪案件2,520宗，案值663.5億元。