



上調跨境融資宏觀審慎調節參數 鼓勵企業借用境外資金 人民幣升破7.2 人行穩匯率奏效

人民幣兌美元昨急彈



為穩定匯率預期，中國人民銀行、國家外匯管理局昨日開盤前宣布，即日起將企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數從1.25上調至1.5。專家指出，此舉意味着金融機構和企業外債額度上限提高20%，鼓勵跨境資本流入，傳達央行穩定匯率的意圖，對穩定市場預期有積極作用。消息公布後人民幣兌美元隨即大漲，升破7.2關口。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

在岸人民幣兌美元即期亦全天維持在7.18左右，貶值趨勢略有平抑。同時，人民幣兌美元中間價報7.1466，較前一日小幅升值20個基點，與前一日收盤價點差則超過700BP，凸顯監管層穩定匯率預期的意志。人行指，上述舉措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。

跨境融資宏觀審慎調節參數，是全口徑跨境融資宏觀審慎管理重要的調節工具之一，被視為穩外匯的重要工具。根據2017年發布的《中國人民銀行關於全口徑跨境融資宏觀審慎管理有關事宜的通知》，企業和金融機構的跨境融資風險加權餘額上限，等於資本或淨資產、跨境融資槓桿率及宏觀審慎調節參數三者的乘積；企業和金融機構的跨境融資風險加權餘額，即已經提用的未償餘額，不能超過這個上限。

改善跨境資本流動形勢

全口徑跨境融資宏觀審慎管理政策是為便利境內企業借用境外資金，降低實體經濟融資成本而制定的一項融資便利化政策。企業

可根據自身淨資產情況借用境外資金，外幣資金也可兌換為人民幣使用。華創證券首席宏觀分析師張瑜指出，跨境融資宏觀審慎調節參數上調，可提高企業和金融機構跨境融資的上限水平，鼓勵企業增加跨境融資，帶來跨境資本流入額度的提升，從而增加外匯供給，改善跨境資本流動形勢，起到穩定匯率的作用。同時，動用匯率調控工具，傳達央行穩定匯率的意圖，對穩定市場預期有積極作用，而且情緒上的穩定作用或大於實際影響。

外債額度上限提高20%

市場分析指出，目前企業、非銀行法人金融機構以及銀行類法人金融機構和外國銀行境內分行等三類主體的跨境融資槓桿率分別為2、1和0.8，宏觀審慎調節參數由1.25上調至1.5後，三類主體能夠借用的外債上限將分別由其資本或淨資產的2.50倍、1.25倍和1倍，進一步提升至3倍、1.5倍和1.2倍，即借用的外債空間進一步擴大，融資餘額上升20%。

這是時隔9個月央行與外匯局第二次上調跨境融資宏觀審慎調節參數。2022年10月25

日，跨境融資宏觀審慎調節參數從1上調至1.25，當時正逢離岸和在岸人民幣兌美元匯率跌破7.3關口，為2008年初以來低位。此次調整跨境融資宏觀審慎調節參數，同樣面臨人民幣匯率承壓的背景。

內地近期密集動作穩匯率

今年5月初至6月末，隨着美元走強，人民幣匯率出現一輪快速貶值，人民幣兌美元匯率從6.91快速貶至7.27。最近一周短暫企穩後，19日人民幣兌美元再度跌破7.2點位。在此背景下，近期官方表現出對匯率波動的關切，就穩匯率密集表態及動作。一方面，央行通過中間價引導市場預期，6月以來，人民幣兌美元匯率中間價持續大幅度地低於前一日匯率收盤價；另一方面，央行接連表態，中國人民銀行副行長劉國強7月14日在上半年金融統計數據情況新聞發布會上明確表示「堅決防範匯率大起大落」。另外，7月19日，財政部公告稱，將於8月2日在港發行120億元人民幣國債，較原計劃增加60億元，此舉有助於收縮離岸人民幣流動性，平滑離岸匯率波動，抑制人民幣貶值預期。

市場評論

花旗銀行：此舉實質上允許銀行和企業從離岸市場借入更多美元，有利於緩解在岸美元流動性緊張，並降低做空人民幣的意願

瑞銀：此舉可讓境內企業能夠更多地利用離岸美元融資，用以增加美元供應，並減緩人民幣貶值壓力

瑞穗銀行亞洲首席策略師張建泰：政策組合拳向市場發出明確信息，將阻止人民幣跌向7.3元關口，有助於為月末的政治局會議可能推出的經濟刺激政策爭取時間

民生銀行首席經濟學家溫彬：未來監管層的匯率工具箱仍較充足，還有外匯存款準備金率、跨境融資槓桿率、境內企業境外放款宏觀審慎調節系數等工具，可在必要時繼續對市場預期進行合理有效引導

內地穩匯率措施

◆ 上調跨境融資宏觀審慎調節參數，由1.25上調至1.5，以壓制人民幣跌勢

◆ 昨日人民幣兌美元中間價不跌反升，較市場原估計高出750點子

◆ 中資大行在離岸市場拋售美元

特稿

傳遞穩匯率信號 工具儲備充足

時隔9個月，中國人民銀行、國家外匯管理局再次上調企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數，達到1.5的歷史新高。此舉擴大了金融機構和企業的外債上限，如果企業和金融機構自身有較強的跨境融資需求，並且此前已經達到餘額上限，上調參數後企業或金融機構可跨境融入更多資金。雖然宏觀審慎參數上調並不一定直接帶來外債流入和結匯增加，但這一措施與近期央行中間價引導等一系列動作一起，向市場傳遞出清晰的穩匯率信號。

本幣外債佔比料進一步提升

歷史上，央行曾4次調整過宏觀審慎調節參數，當人民幣受衝擊加快貶值時，調高參數以穩定匯率；隨着匯率走勢平穩，再下調參數。上調企業跨境融資上限，有助於外資流入，不過，目前外債成本在美元加息周期下大幅上升，遠高於本幣，企業主動借用外債的動力並不強。特別是去年10月，跨境融資宏觀審慎調節參數已經上調過一次，一定程度上推動了外債在今年一季度出現回升。企業外債規模與自身經營情況、海外市場利率等因素更為直接相關，此次上調宏觀審慎調節參數能否帶動起新一輪外債增加和跨境資金流入，實際效果仍有待觀察。

值得關注的是，在美元融資成本較高以及美元荒的大背景下，有專家預計外債額度的提高或將有助於本幣外債佔比的進一步提升。數據顯示，今年一季度本幣外債增加178億美元，本幣外債佔比也從2022年6月底的43.67%升至2023年3月底的44.69%，正與美元融資成本較高的大背景相契合。

美元加息近尾聲利人民幣

對於人民幣匯率，市場對央行短期內調控預期較為樂觀。華創證券首席宏觀分析師張瑜認為，當前短期政策維穩意圖凸顯，人民幣兌美元7.3或是「政策底」，目前央行剛出手動用匯率工具，後續還有外匯存款準備金率、遠期售匯風險準備金率等工具，儲備尚充足，短期可控性偏強。從經濟基本面向看，目前有邊際好轉的跡象，加之美元加息接近尾聲，人民幣三季度有望穩定略回升。

申萬宏源則指出，當前國內產業鏈韌性、出口競爭力仍然較強，經常賬戶順差的穩定令人民幣有效匯率連續兩周回升，隨着下半年出口增速的回升，人民幣對美元有望在年底回到7以內。

◆香港文匯報記者 海巖

傳國有大行入市支持人民幣匯價

香港文匯報訊（記者 莊程敏）有消息指，國有內銀入市支持人民幣匯價。路透引述兩位消息人士指，內地主要國有大行昨日亞洲早盤交易起在離岸外匯市場上拋售美元，並買入人民幣，目的是減緩人民幣貶值的速度；加上人民銀行、外匯管理局上調企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數，離岸和在岸人民幣明顯反彈，全日升逾

600基點或0.8%。於昨晚8時許，1美元兌離岸人民幣(CNH)最新報7.171，在岸人民幣(CNY)匯價報7.166。

昨日中國外匯交易中心公布的人民幣兌美元中間價終止三連跌，較上日調升20個基點，報7.1466，比市場預測更大升750基點，凸顯監管層穩定的維穩意圖。連申維穩行動之下，離岸、在岸市場反應強烈。其中，

在岸人民幣兌美元即期大幅高開，盤中匯價曾逼近7.16關口，收復過半上週跌幅，較上日升逾570點，最終收報7.1811，較上個交易日收盤價升386點子，終止三連跌。離岸人民幣兌美元盤中曾漲至7.1668水平，升逾600基點，其後升幅回吐。而此前離岸人民幣跌0.5%至7.2317，創兩個月來最大跌幅。

LPR維持不變 本月貸款同比料仍增

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）儘管中國經濟復甦動力減弱，但繼本月中旬借貸便利(MLF)利率持穩後，7月貸款市場報價利率(LPR)與上月持平，1年期及5年期以上利率分別維持於3.55厘及4.2厘。有分析認為本月LPR持平符合預期，亦反映銀行主動壓縮利潤，進一步讓利實體經濟的空間有限，不過無礙實體經濟融資成本持續下降，信貸亦有望保持同比多增勢頭。

中國人民銀行昨公告顯示，1年期LPR報3.55厘，5年期以上報4.2厘，均保持不變，而兩者在上月均曾下調10個基點。內地第二季度GDP增速低於預期，亦有數間投資銀行已先後下調內地經濟增長預測，不少市場人士期待中央出台更多刺激措施，以確保實現今年的增長目標，不過人行仍維持關鍵政策利率不變。在消費不旺和房地產投資不振對經濟復甦形成拖累

下，青年失業率高企和通縮風險逼近也進一步打擊市場信心。

不過有分析認為，若內地出刺激措施，可能是有針對性、而且規模有限，進一步降息或進一步擴大中美息差，為原本表現已經疲軟的人民幣帶來壓力，同時受近期人民幣貶值等因素影響，對貨幣寬鬆或有所掣肘，加上銀行淨息差壓力仍大亦限制LPR報價下調空間。

實體經濟融資成本或續降

東方金誠首席宏觀分析師王青認為，本月LPR符合市場普遍預期，並且不會影響三季度實體經濟融資成本持續下降，本月貸款有望同比多增，而目前重點是充分發揮LPR報價改革效能，引導實際貸款利率進一步下調。他亦認為，企業和居民實際貸款利率下調幅度會高於6月LPR降息的0.1個百分點，激發

市場主體融資需求。

東北證券固收首席分析師陳康則認為，本月LPR持平反映銀行淨息差有壓力，同時在MLF不降息的情況下，LPR很難單獨調降，他認為後續人行是否繼續降息，LPR是否進一步調降仍需視乎經濟走勢，目前還在政策的觀察期。

降準等政策工具有望出台

人行2019年8月宣布改革完善LPR形成機制並要求新增貸款與其掛鉤，該利率由18家報價行在MLF利率基礎上報價加點形成。人行此前在首季貨幣政策執行報告中表示，貸款加權平均利率持續處於歷史低位，預示人行短期內或沒有動力引導商業銀行降低LPR報價利率，不過經濟增長乏力下，寬貨幣周期將延續，市場預計後續降準等政策工具有望出台。

人行上海總部：續支持跨境電商人民幣業務

香港文匯報訊（記者 莊程敏）上海市府新聞辦昨舉行發布會，中國人民銀行上海總部跨境人民幣業務部主任施琳在發布會上表示，人民銀行上海總部將繼續支持跨境電商人民幣業務，進一步發揮跨境人民幣結算業務服務實體經濟、促進貿易投資便利化的作用，支持外貿新業態發展；支持「絲路電商」跨境貿易使用自由貿易賬戶和人民幣結算，探索境內銀行與境外支付機構合作為「絲路電商」提供全流程配套金融服務；加大政策宣傳，全力推進上海市跨境電商高質量發展。

研提供「絲路電商」全流程配套服務

為了促進跨境電商人民幣業務發展，重點從以下四方面發力：一是不斷加大跨境人民幣業務政策支持力度。二是多措並舉持續

推動轄內跨境電商人民幣業務發展。首先，拓寬業務模式：人民銀行上海總部支持上海地區的銀行基於自由貿易賬戶直接為跨境電商企業提供本外幣結算服務，也支持銀行與支付機構合作為跨境電商企業提供服務；其次，拓寬業務場景：支持支付機構為跨境電商企業提供貨物貿易、服務貿易等經常項下跨境人民幣結算，豐富支付機構業務品種。

三是着力推動跨境人民幣業務政策落實落細。人民銀行上海總部開展多次政策宣講，結合場景推動轄內跨境電商業務快速發展。四是加強對銀行的業務督導。人民銀行上海總部定期召集轄內銀行召開跨境人民幣業務督導會，引導銀行為跨境電商企業提供便捷、高效的跨境金融服務，確保跨境電商業務合規、有序發展。