

# 浦東高水平改革開放 獲賦更大發展權

## 央行支持滬先行先試人民幣自由流入流出

國新辦20日就支持浦東新區高水平改革開放、打造社會主義現代化建設引領區有關情況舉行新聞發布會。會上，中國人民銀行（央行）研究局局長王信表示，支持上海進一步完善金融市場體系、產品體系、機構體系和金融基礎設施體系，強化全球金融資源配置的功能，同時支持上海在人民幣可自由使用方面先行先試。上海市委常委、常務副市長陳寅稱，要以在浦東建設國際金融資產交易平台為契機，推動中國資本市場創新發展，打造世界級重大科技基礎設施集羣，建設國際數據港和數據交易所。

● 香港文匯報記者 海巖 北京報道



● 國務院新聞辦公室在北京舉行新聞發布會，介紹支持浦東新區高水平改革開放、打造社會主義現代化建設引領區有關情況。

《中共中央國務院關於支持浦東新區高水平改革開放打造社會主義現代化建設引領區的意見》7月15日正式公布。陳寅表示，文件提出在浦東全域打造特殊經濟功能區、推進海關特殊監管區域建設，支持浦東打造上海國際金融中心、貿易中心、航運中心以及國際科技創新中心的核心區，建設國際消費中心，打造宜居宜業的城市治理樣板。

### 建設國際數據港和數據交易所

陳寅說，要加強標誌性項目引領，在浦東探索建設場內全國性大宗商品倉單註冊登記中心、國家級大型場內貴金屬儲備倉庫等重大金融基礎設施。同時，加快提高張江綜合性國家科學中心集中度和顯示度，推進國家實驗室建設，打造世

界級重大科技基礎設施集羣，建設國際數據港和數據交易所，推進聯動長三角一體化發展重大項目。在改革開放方面，要研究制定綜合性改革試點方案和放寬市場准入特別措施清單。

### 便利企業貿易投資資金進出

人行研究局局長王信表示，全球配置人民幣資產需求的逐步增加，將衍生出對人民幣資產的風險管理、法治環境、人才供給等一系列訴求，在此過程中，上海將成為人民幣資產的配置中心、風險管理中心、金融科技中心、優質營商環境示範中心和金融人才中心，上海國際金融中心的競爭力會更進一步凸顯。

下一步，人民銀行將一如以往支持上海國際金融中心建設，支持上

海進一步完善金融市場體系、產品體系、機構體系和金融基礎設施體系，強化全球金融資源的配置功能。同時，支持上海在人民幣可自由使用方面先行先試，在符合反洗錢、反恐怖融資、反逃稅和展業三原則的要求下，進一步便利企業貿易投資資金的進出，探索臨港新片區內資本自由流入流出和自由兌換，助力上海成為新發展格局下聯通國際市場和國內市場的重要樞紐和橋樑。

### 支持措施不等於形成政策窪地

國務院支持浦東「大膽試、大膽闖、自主改」。對此，國家發展改革委員會副主任叢亮表示，支持措施不是要在浦東形成「政策窪地」，而是按照能放盡放並管好的原則賦予浦東更大的改革發展權，

目的是構建高水平改革開放的「助推器」。他指出，浦東要緊盯重要領域和關鍵環節持續深化改革，提供更多高水平制度創新成果。比如建立開放型經濟新體制方面，研究具有較強國際市場競爭力的開放政策與制度安排，支持浦東在人才、技術、資金、數據跨境流通等領域實現突破。

金融方面，支持浦東發展人民幣離岸交易、跨境貿易結算和海外融資服務，探索完善相關制度安排。航運方面，支持浦東加強江海陸空鐵緊密銜接，探索一體化管理體制機制，試點實施與國際慣例接軌的船舶登記管理制度。核心技術方面，浦東要瞄准腦科學、量子科技等前沿領域特別是破解高端集成電路元器件、基礎軟件等關鍵領域「卡脖子」難題。

## LPR未降息 分析：下調仍可期

香港文匯報訊（記者 岑健樂）市場期望降後LPR降息的預期落空，人行20日公布LPR（貸款市場報價利率）維持不變。根據公告，7月LPR報價中，1年期利率為3.85%，5年期以上品種利率為4.65%，為連續15個月持平。不過，分析師指出內地降成本尚在路上，LPR下調仍可期。

民生銀行首席研究員溫彬和研究員馮柏表示，當前下調LPR存在一定制衡因素：一是由經濟恢復程度上看，6月內地經濟數據整體好於預期，製造業投資、消費等過去復甦較弱的項目有所加速，經濟整體復甦向好，相對於降LPR，更加需要的是結構性降成本；二是外部環境中的不確定因素有所增多，要警惕美聯儲提前轉向風險。

### 實際貸款利率料續降

光大證券固定收益首席分析師張旭表示，大家需要悉心體悟政策的初衷，在觀測貨幣政策效果時，應更加關注實際利率的變化。可以看到的是，雖然前一段時間LPR沒有變化，但這沒有妨礙實際貸款利率進一步降低，例如上半年製造業貸款合同利率為4.13%，比上年同期低25個基點，小微企業新發貸款合同利率為5.18%，比2019年同期低106個基點。

他續指，隨着時間的推移，現有政策的紅利將得到更為充分的傳導；而且預計未來的一段時間內，央行仍將充分考慮金融機構對短中長期資金的需求情況，保持流動性合理充裕。因此，他表示LPR的下降是可以期待的，而實際貸款利率進一步降低更是主旋律。

### 邊際資金成本成關鍵

東方金誠首席宏觀分析師王青和高級分析師馮琳亦表示，除降準本身會直接降低銀行資金成本外，6月初存款利率自律上限確定方式的調整，有利於銀行合理控制存款成本。此外，在本次全面降準後，雖然DR007（銀行間市場7天期存款類機構質押式加權回購利率）等短端市場利率變化不大，但銀行同業存單發行利率和10年期國債收益率等中端市場利率出現大幅下行，意味着銀行在貨幣市場上的批發融資成本邊際下降。

綜合分析師看法，在以上多個因素疊加，正在積累下半年LPR報價下行動能，如果接下來銀行邊際資金成本繼續下降，帶動報價行平均下調幅度達到0.05個百分點，就會觸發LPR報價下調。

## 疫情惡化打擊氣氛 港股現熊蹤

香港文匯報訊（記者 周紹基）全球新冠肺炎疫情惡化，變種病毒株快速傳播對經濟復甦前景構成威脅，加上美10年期債息跌穿1.2厘水平，美元指數創3個月新高，打擊投資氣氛，在外圍股市疲弱下，港股連續兩日急跌，恒指20日最多跌368點，一度失守250天牛熊分界線(27,170點)，到尾市跌幅收窄，全日收跌230點報27,259點，牛熊線失而復得，惟成交僅1,399億元（港元，下同）。

### 避險情緒升 應保留實力

香港19日掛起三號風球，外圍股市也是風雨飄搖，隔夜美股大跌720多點，港股連續兩日急跌共挫745點，20日更一度跌穿牛熊線現「熊蹤」。由7月至今計，恒指已跌去1,568點或5.4%，很多投資者對「七翻身」已失去憧憬。但匯豐證券行政總裁沈振盈仍然堅持，大市「上落市」的格局未改，走勢一直是「升升跌跌」，目前無須去斷定大市是否已經進入熊市。他認為，當大市處於27,200點水平時，投資者反而可以趁低入市，而在眾

多板塊中，他認為資源股是較好的選擇。

香港股票分析師協會副主席郭思治則指出，大市經過19日急跌後，20日再進一步受壓。踏進七月下旬，在本月餘下的交易日，情況不太樂觀，加上市場的避險情緒正逐步升溫，擔心一旦稍有不利的消息或事件出現，或再引發新一輪拋售。建議投資者目前最好先做好個人風險管理，盡量保留實力。

恒大事件繼續發酵，是其中一個拖累港股的因素，恒大系個別發展，但恒大及恒大汽車的跌幅均逾一成。而持有大量恒大股份及債券的華置，受恒大系拖累，全日也挫4.3%報3.3元。另外，持有大量恒大貸款的民行，股價亦跌2.4%。

### 油股捱沽 內需股逆市升

科指20日再挫1.3%，科技股普遍下挫，騰訊反復跌1.3%，阿里健康更急挫7.4%，是跌幅最大藍籌。微盟亦挫8.5%，是科指成份股跌幅之首。油價大插水，石油股全線跌。

內需股則有買盤吸納，李寧逆市升3%，潤啤發盈喜，料半年多賺



● 港股連跌兩日共挫745點，20日成交僅1,399億港元。

逾1倍，股價亦升2%，而海底撈也彈升3.5%，成藍籌中表現最好。

### 聯易融遭沽空機構狙擊

個別股份方面，聯易融插一成後停牌，停牌前該股報11.28元。事緣沽空機構Valiant Warriors發表報告狙擊聯易融，批評該股對地產業務的敞口過大，指地產商利用聯易融走後門。Valiant Warriors又指，聯易融的附屬公司，隱藏逾百億過

橋貸款和關聯交易，潛在金融風險巨大，同時集團槓桿超過80倍，違反內地銀保監會的規定。

Valiant Warriors指出，用金融服務業平均數推算，聯易融的預測市盈率不應超過10至12倍，估值不高於27億元，故僅予目標價1.19元，即較該股20日停牌前報價11.28元，有90.5%的潛在跌幅。事實上，該股股價已連跌9日，近3個月累挫逾50%。

## 華僑永亨：港今年GDP料增5%至6%

香港文匯報訊（記者 岑健樂）上週內地公布第二季度國內生產總值(GDP)同比增長7.9%，較前值（第一季度為18.3%）大幅放緩，但符合市場預期。華僑永亨銀行經濟師李若凡20日預計，今年內地經濟按年增長9.2%，而香港經濟按年增長5%至6%。

李若凡解釋，內地上半年經濟增長主要是由外需支持，但隨着其他國家的生產逐步恢復，替代效應情況會減少，預計內地下半年經濟增長會稍為放緩至5.5%，但全年經濟增長則可達9.2%。她又預計，若經濟繼續穩步增長，人民幣兌一籃子

貨幣將持續偏強，年底人民幣兌美元可處6.36水平。

### 受惠消費券 下半年內需改善

至於香港經濟方面，她認為，目前香港在疫情控制方面表現理想，再加上即將開始發放的電子消費券，香港下半年內需或可進一步改善，故預計今年香港經濟可按年增長5%至6%。李若凡亦提到，本地疫苗接種速度仍落後於發達國家，亞洲地區疫情反覆，中美關係轉差及美國聯儲局早於預期收緊貨幣政策等，將是香港經濟下行風險因素。

至於失業率則預期會逐漸回落至

5%或以下，但要回復至疫情前的水平，則仍需要一段時間。

另外，她表示目前香港樓價接近歷史高位，相信有機會創歷史新高，主要因近期租金已回復正增長，加上低息環境持續、經濟前景改善和供應少都為樓價帶來支持。

### 亞開行降「發展中亞洲」增長預測

另一方面，亞洲開發銀行(ADB)20日表示，亞洲發展中經濟體2021年的經濟增長率將略低於之前的預測，原因是許多國家的新冠肺炎疫情捲土重來。該行稱，「發展中亞洲」正在復甦，但增長

率預估從4月發布的《亞洲發展展望》(ADO)報告中預計的7.3%，下調至7.2%。對亞洲區2022年的經濟增長預期從4月報告中預計的5.3%上調至5.4%。「發展中亞洲」指的是亞開行的46個成員，包括內地。亞開行維持對內地的增長預測不變，預計2021年增速為8.1%，2022年為5.5%。

亞洲開發銀行首席經濟學家澤田康幸表示，亞洲和太平洋地區正持續從新冠疫情中復甦，不過由於疫情抬頭，出現新的病毒變體以及各國疫苗接種進度差異巨大，復甦之路仍然不穩。

香港文匯報訊（記者 周紹基）恒大湖南兩個住宅項目的網簽交易，一度遭內地叫停，及後火速恢復預售許可，但股價20日仍要捱沽。湖南省邵陽市住建局在周一會上載通知，由即日起至10月13日，暫停恒大未來城項目和恒大華府項目的預售許可、暫停網簽備案、暫停預售資金撥款，指恒大蓄意逃避監管。及後，湖南省邵陽市再於20日主動通告，由於恒大的積極整改，決定恢復恒大華府、恒大未來城項目預售許可、網簽備案、預售資金撥款。

項目叫停風波雖然快速平息，但投資者對恒大仍存戒心，恒大20日最多再跌15%，收市跌幅收窄至10.2%報7.37元（港元，下同），成交近20億元。

### 傳提前支付4筆美元債息

另外，內地媒體報道，恒大已安排資金提前匯入債券還款賬戶，用於支付公司及子公司發行的4筆美元債券利息，共約3.52億美元。報道還指，自去年3月以來，恒大用自有資金已累計歸還7筆境外債券本息，合計約110億美元，至2022年3月前，恒大再沒有到期的境內外公開市場債券。

### 摩通：恒大破產可能性低

除了恒大外，系內的恒大汽車再跌11.2%，恒大物業則倒升0.1%，恒騰亦升1.7%。市場人士指，恒大分公司早前資產被廣發銀行申請凍結，加上兩個住宅項目的網簽交易，差點遭叫停，恒大財政的狀況令市場甚為關注，若該公司一旦出現財政問題，可能牽連整個港股的氣氛。摩通認為，恒大破產的可能性暫時相對偏低，但如果廣發銀行將恒大的債務視為不良貸款，其他銀行或在壓力下被迫跟隨，這將對恒大造成很大的負面衝擊，增加該公司的流動性風險。

摩通續指，維持未來6個月對恒大實施長短倉的買賣策略，買入沒有恒大債務風險敞口的招行，並同時沽售民行，因為民行目前持有最多恒大債務，而且民行的內房發展商債務，也是一眾內銀股中最高的，但該行的稅前資產回報率卻最低。

據恒大早前公布，截至6月底，恒大總債務已回落至6,000億元人民幣之下，淨負債比率降至低於100%。摩通估算，恒大於6月底坐擁約2,000億元人民幣現金，總債務約5,940億元人民幣，淨負債比率約97%。恒大債務中，銀行債務佔約2,750億元人民幣，信託債務約1,500億元人民幣，年底前暫未有債務到期，因此下半年要償還的債務，主要來自銀行及信託公司，涉及資金約1,800億元人民幣。

### 目前現金流可防債務違約

摩通又稱，如果恒大下半年不再買地，理論上將有足夠現金流，去償還下半年約1,600億元人民幣的債務，而恒大現階段正考慮分拆更多業務，包括恒大冰泉等套現，所以摩通料恒大的現金流，理論上可防止出現債務違約，但關鍵仍是銀行是否願意為恒大的貸款續期，因有關貸款將於1年內到期。摩通認為，如果恒大逐步縮減信貸額度，避免引導銀行出現大量不良貸款，該行仍相信恒大破產的可能性相對偏低。