

美匯延續強勢 中美利差擴闊

離岸人民幣時隔兩年再破7

時隔兩年多，離岸人民幣兌美元再次跌破「7」整數關口。15日傍晚18:41，離岸人民幣跌0.51%，報1美元兌7.0087元；與此同時，在岸人民幣兌美元匯率也跌逾200基點破6.99關口，最低曾觸及6.9998，創2020年7月以來新低，距離「7」僅一步之遙。市場預期，下周美聯儲加息落實前，美匯料延續強勢，短期人民幣兌美元仍有小幅貶值壓力。

◆ 香港文匯報記者 海巖 北京報道

15日也是年內第二次金融機構外匯存款準備金率正式下調的生效日，外匯存款準備金率從8%降至6%，隨着外匯存款準備金率下降，人民幣匯率順勢跌破「7」這一關口。另外，當天中國人民銀行（央行）「平價縮量」進行MLF（中期借貸便利）操作，市場分析央行保持MLF利率不變，有意穩定人民幣匯率；而與此同時，中國主要銀行同日下調個人存款利率，儘管銀行機構澄清此調整僅為儲蓄產品掛牌利率下降，不涉及人民幣基準利率，但後續政策利率進一步下調的預期升高，也將壓力傳導至人民幣匯率市場。

此輪人民幣匯率急速貶值自8月中旬起，由於中國經濟數據不及預期，加上央行超預期降息，人民幣在強勢美匯帶動下快速貶值，不少市場機構認為破「7」是大概率事件，並調整人民幣年內的目標價。中國社科院金融所副所長張明認為，當前人民幣匯率急貶的最重要原因，是全球對美聯儲激進加息預期飆升，美國10年期國債收益率顯著上升，而中國央行則推動降息，中美10年期國債收益率利差明顯擴大高達70BP（基點），進而導致跨境資本流動。

資本大規模外流機會微

「資本外流在今年二季度就已經比較明顯了。從高頻數據來看，在金融賬戶中，無論是證券投資還是其他投資（跨境借貸）都出現了比較明顯的外流。證券投資持續較大規模淨流出是國際收支的新現象，這從側面反映了中國開放國內金融市場的努力。」但張明也強調，中國尚未全面開放資本賬戶，一旦出現持續大規模資本外流，央行可以收緊限制，因此中國不會出現人民幣貶值預期與短期資本持續大規模外流的惡性循環。

張明還說，央行對人民幣匯率波動的容忍度已經明顯提高，在很長時間人民幣兌美元都呈現「清潔浮動」即央行不干預市場的特徵，但央行也有工具來調節匯率應對急貶。從中間價研究看，今年5月以及8月底9月初人民幣匯率急貶期間，人民幣已啟用逆周期因子，但持續時間非常短暫。

也有大行外匯交易員表示，15日人民幣兌美元中間價超預期波動幅度超過500點，而且這種偏離模型的波動持續了十幾天，顯示央行維護穩態，但受市場情緒和強美元影響，離岸市場拋壓仍較重。

展望下階段人民幣匯率走向，張明預計，今年年底之前美匯指數持續在100至115的高位，人民幣兌美元可能繼續貶值。中國經濟增速盡快回歸潛在增速，則是維持匯率穩定的根本。

建行金融市場部匯率交易團隊最新預測稱，由於中美貨幣政策差異擴大，中國經濟持續承压，人民幣匯率料將寬幅雙向波動。「短期看，經濟基本面疲弱及強勢美元背景下人民幣有小幅貶值壓力；中期看，預計四季度至春節前將迎來出口旺季，人民幣匯率有一定升值壓力。」

中銀證券全球首席經濟學家管濤則預計，本輪人民幣貶值調整可能小於4月的衝擊。近期外匯成交放量沒有4月明顯，境內外匯率差價趨於收斂，陸股通項下從4月的累計淨賣出轉為累計淨買入。

外管局：人幣表現相對穩健

中國國家外匯管理局副局長王春英亦表示，美元近期強勢，非美貨幣普遍貶值，人民幣匯率表現相對穩健。8月，外匯市場表現出較強的韌性，銀行結售匯和涉外收支均為順差，貨物貿易項下跨境資金淨流入延續較高規模，直接投資等渠道外資流入穩中有增。8月份貨物貿易跨境收支順差552億美元，較7月份增長31%。同時，來華直接投資項下淨流入較7月份增加，境外投資者投資境內債券和股票市場情況持續改善，凸顯了中國市場以及人民幣資產的長期投資價值。

總監宋紅衛認為，從市場角度來看，確實需要對價格方面給市場更大的自主調整空間，以便地方政府及房地產企業根據市場情況靈活調整價格，便於流動性的回籠，幫助房企有效提高銷售去化率，避免因為價格剛性限制，導致現金流受限而發生債務違約的行為。此外，江蘇蘇州市區則全域調整外



2020年5月27日
低見7.1848

2020年5月27日
低見7.1671

人民幣在岸及離岸價
15日均跌至近兩年最低

離岸價

在岸價

15日 20:05
報7.007215日 20:05
報6.9906今年以來
主要貨幣兌美元貶值情況

貨幣	貶值
日圓	↓19.7%
英鎊	↓15.1%
紐元	↓12.3%
歐元	↓12.2%
人民幣離岸價	↓9.3%
人民幣在岸價	↓9.1%
澳元	↓7.3%

註：數據截至15日晚10時30分

資料來源：彭博社

離岸人民幣兌美元再次跌破「7」整數關口，市場預期短期內人民幣仍有小幅貶值壓力。
中通社

6大內銀齊下調個人存款利率

◆ 工、農、中、國銀行、建行、交、行及郵儲等6家國有大行，15日均下調人民幣活期及定期存款掛牌利率。



香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）在8月份中國貸款市場報價利率（LPR）非對稱下調後，個人存款利率也出現調整。中國6家國有大行15日齊發公告，即日起下調人民幣活期及定期存款掛牌利率。專家認為，個人存款利率下調有利降低銀行資金成本，為貸款利率進一步下行、降低實體經濟融資成本提供空間。當前實體經濟和地產銷售持續偏弱，預計LPR後續將擇機繼續下調，從而引導貸款利率特別是房貸利率下降。

調整後，工、農、中、國銀行、建行、交、行5家大行各期限定期存款利率均保持一致，3個月、半年期、1

年期、2年期、3年期、5年期利率分別為1.25%、1.45%、1.65%、2.15%、2.60%、2.65%；郵儲銀行的半年期和1年期利率分別較5大行高出0.01和0.03個百分點，其餘則一致。六大行的活期存款利率均降至0.25%。不過銀行強調，此次活期存款利率調整是儲蓄存款產品掛牌利率及利率加點上限，不涉及人民幣基準利率。另外，招商銀行等部分股份銀行亦同日下調個人存款利率，調整後水平與六大行基本一致。

上海金融與發展實驗室主任曾剛認為，央行指導建立存款利率市場化調整機制，就是希望存款利率更多地與

市場利率掛鉤，更能夠順應市場利率變化而變化。8月LPR下調後，存款利率也有進一步調整的必要。

專家：LPR有可能繼續下調

曾剛分析，從宏觀層面看，存款利率下行將降低銀行資金來源成本，為資產端貸款利率進一步下行、降低實體經濟融資成本提供空間。從行業層面看，有助於適當緩解當下銀行業所面臨的淨息差收斂壓力，尤其是有助於提升中小銀行的經營穩健性。從微觀層面看，存款利率定價機制向更市場化方向發展，給銀行更大的資產負債管理空間。

廣發證券宏觀分析師鍾林楠則指出，此次存款利率下調，可以通過降低銀行存款負債成本的方式來緩解銀行息差的收斂壓力，從而為貸款利率的繼續下降創造空間，達到支持實體經濟的目的。

此次存款利率下調後，市場對9月LPR是否下調的關注升溫。鍾林楠分析，從近期國常會與央行政策舉措來看，經濟仍偏弱，穩增長政策會繼續

發力，央行在8、9月繼續縮量操作MLF，但市場流動性仍然十分寬鬆，由此貨幣政策核心在於降低貸款利率刺激需求。另外，央行貨幣政策受海外加息縮表影響比預期要小，因此，央行可能會繼續發力，引導LPR報價下調，打開貸款利率特別是房貸利率下限。在這一趨勢與方向下，只要經濟仍有穩增長需求，LPR與貸款利率就有可能繼續下降，僅是時點與節奏問題。

央行維持MLF利率不變

與存款利率下調同時，央行當日開展MLF（中期借貸便利）操作利率不變。招商證券宏觀首席分析師張靜靜認為，保持政策利率不變，調降存款利率的組合拳，說明央行在維護匯率穩定的同時，着力於「發揮貸款市場報價利率改革效能和指導作用，推動降低企業綜合融資成本」的政策思路。存款利率的調降有利於銀行板塊，並為LPR進一步下行埋下伏筆。MLF利率平價操作有利於穩定人民幣匯率，貨幣政策短期將兼顧維護匯率穩定的目標。

存款利率降 穩定銀行負債成本

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）隨着存款利率市場化調整機制，中國主要銀行年內第二次集體下調多期限存款利率，有助於穩定銀行負債成本，推動貸款利率進一步下降，也有助於銀行利潤穩定。廣發證券宏觀分析師鍾林楠分析指出，存款是銀行負債端最重要的組成部分，但競爭同質化，加上近兩年居民儲蓄傾向上升，定期存款比例升高，今年銀行存款

負債成本不降反升，息差收斂壓力較大，影響貸款利率下降。

融資需求依然疲弱

中國銀保監數據顯示，今年二季度末商業銀行淨息差為1.94%，較一季度末繼續收斂3個BP，創2010年以來新低。而市場數據顯示，今年二季度6家上市國有銀行存款成本率均為1.74%，比去年同期上升5BP；9家上

市全國性股份制銀行存款成本率均為2.08%，同比上升4BP；其餘21家上市城商行與農商行存款成本率均為2.25%，同比上升3BP。「銀行息差已經降至極低水平，進一步壓降會削弱銀行補充資本、抵禦風險的能力。」鍾林楠認為，此次存款利率下調，可以通過降低銀行存款負債成本的方式來緩解銀行息差壓力，為貸款利率繼續下降創造空間。

民生銀行首席經濟學家溫彬則指出，目前信貸供需矛盾依然較大，今年5年期及以上LPR累計降幅達到35BP，在明年一季度重定價之後，將會對銀行營形成較大擠壓，為此進一步管控銀行負債成本勢在必行。

此次重點調降中長期存款利率，意在激勵銀行信貸投放意願，推動「寬信用」順利進行。不過專家指出，隨着貸款利率持續下行，目前融資需求疲弱的主要問題並不是價格，而是需求，銀行要下功夫去挖掘滿足那些還沒有滿足的市場化需求。

傳廣州新盤備案價最多減20%

香港文匯報訊（記者 周曉菁）中國房地產政策有望進一步得到放寬。路透社引述消息人士稱，廣州部分區域新盤大幅降價，最高可達20%。報道稱，廣州市已對新項目備案價進行動態調整，「一房一價」由原來按樓棟均價正負6%，調整為可上浮10%、下浮20%。不過有當地中介稱該政策目前只在黃埔區執行。同策研究院研究

人地購買首套房政策。

內房股顯著造好

此前多家媒體報道，外地人在蘇州六區購買首套房無需開具社保證明或個人所得稅證明，但只限購一套，同時相城區取消了自2018年開始實施需要600積分才能購房的規定。另有消息指，浙江省寧波市全面取消房產限

購。有固定收益從業人士認為，鬆綁一線城市以外城市的購房限制，無論對房地產銷售、房企股票或債券都是全面利好消息。

內房股15日顯著造好，碧桂園升8.7%，富力升8.6%，龍光集團升8.1%，旭輝、合景泰富分別漲7%及6.2%，龍湖炒高4.7%。



◆ 消息指，廣州市已對新樓盤項目備案價進行動態調整，部分區域新盤大幅降價。資料圖片