

# 過去兩月月均結售匯逆差降44% 供求基本平衡

## 外管局：跨境資金流動總體可控

中國經濟

在5月短暫順差之後，6月銀行結售匯再度轉為逆差，且193億美元的逆差規模創下兩年最大。國家外匯管理局新聞發言人王春英對此表示，雖然銀行結售匯表現為逆差，但如果綜合考慮遠期結售匯和期權交易等其他供求因素，外匯市場供求呈現基本平衡。上半年跨境收支總體呈現順差，境外資金繼續呈現淨流入，中美經貿摩擦對跨境資金流動的影響總體可控；預計下半年跨境資金流動仍將持穩，全年經常帳戶有望延續小幅順差格局。

大公報記者 海巖

外管局昨日公布數據顯示，6月銀行代客結售匯逆差1314億元人民幣，為去年11月以來最高，5月為順差318億元人民幣。6月境內銀行代客涉外收付款逆差91億美元，較5月60億美元逆差擴大50%，亦是近7個月來最高。今年上半年，銀行累計結售匯逆差332億美元，境內銀行累計涉外收付款順差312億美元。

**匯市主體行為更理性**

王春英在記者會上表示，逆差的月度波動主要受市場主體逢高結匯和逢低購匯影響。她指出，從中美經貿摩擦升級後的5、6月份看，銀行結售匯月均逆差66億美元，比2018年下半年月均逆差下降44%，銀行代客涉外收付款月均逆差也比2018年下半年月均逆差收窄38%，說明供求狀況相對良好。她還指，今年5月經貿摩擦升級以後，人民幣對美元貶值幅度和預期都低於去年下半年，中國外匯市場情緒以及市場主體行為更加理性和平穩；一季度經常帳戶順差490億美元，4、5月貨物貿易順差707億美元同比增長30%，服務貿易逆差462億美元同比收窄11%，其中旅行逆差收窄9%，認為當前中美經貿摩擦對中國跨境資金流動的影響總體可控。

而從上半年衡量結匯意願的結匯率，即客戶向銀行賣出外匯與客戶涉外外匯收入之比為64%，較去年下半年下降0.9个百分点。企業、個人等主體外匯存款下降，截至6月末銀行各項外匯存餘額較上年末下降63億美元。招商銀行金融市場部首席

## 中銀開通緬甸人幣匯款服務

【大公報訊】中銀香港與中國銀行雲南省分行聯動，首次開通緬甸人民幣匯款服務，實現了東南亞人民幣業務的全面覆蓋，進一步鞏固中銀香港在離岸人民幣業務的領先地位。

隨著緬甸央行公布外匯管理指引，允許持外匯交易牌照的銀行將人民幣作為國際支付及結算貨幣，中銀香港近日透過與其他銀行合作，成功協助企業客戶將人民幣資金從雲南經香港匯往緬甸，並兌換成其他貨幣存入相關帳戶，完成中銀香港首筆緬甸人民幣結算交易。

近年，中銀香港積極推進區域化發展

## 中國太平拓海外布局 提升信息化水平

【大公報訊】中國太平保險集團昨日在深圳召開2019年年中工作會議上指出，中國太平以推進「賦能計劃」為核心，推動保險業務高質量發展，提升投資能力和投資收益，完善綜合協同體制機制，拓寬戰略合作的廣度和深度。下半年還將穩步推進海外機構布局，提升海外機構信息化水平；推動部分符合條件的子公司引進外部資本，實施混合所有制改革；加快醫療健康養老業務布局，在全國布局建設太平小鎮養老社區；嚴密防範化解經營風險，推進智慧風控平台建設。

中國太平董事長羅熹會上作題為《全面實施賦能計劃 奮力推動新時代發展戰略落地見效》的講話，總經理王思東作題為《強化對標賦能 創新轉型發展 全面高質量完成經營目標任務》經營分析報告。

會議指出，今年是中國太平創立90周年。上半年，面對複雜的國內外經濟形勢和激烈的市場競爭，中國太平在保費收入、利潤、資產規模等主要經營指標實現「雙過半」，取得良好的經營業績。

太平人壽增速優於主要同業，個銀四

席外匯分析師李劉陽認為，6月分紅購匯多，另外不少結匯5月提前做了，企業結售匯操作跟實際進出口收付匯有些錯位。

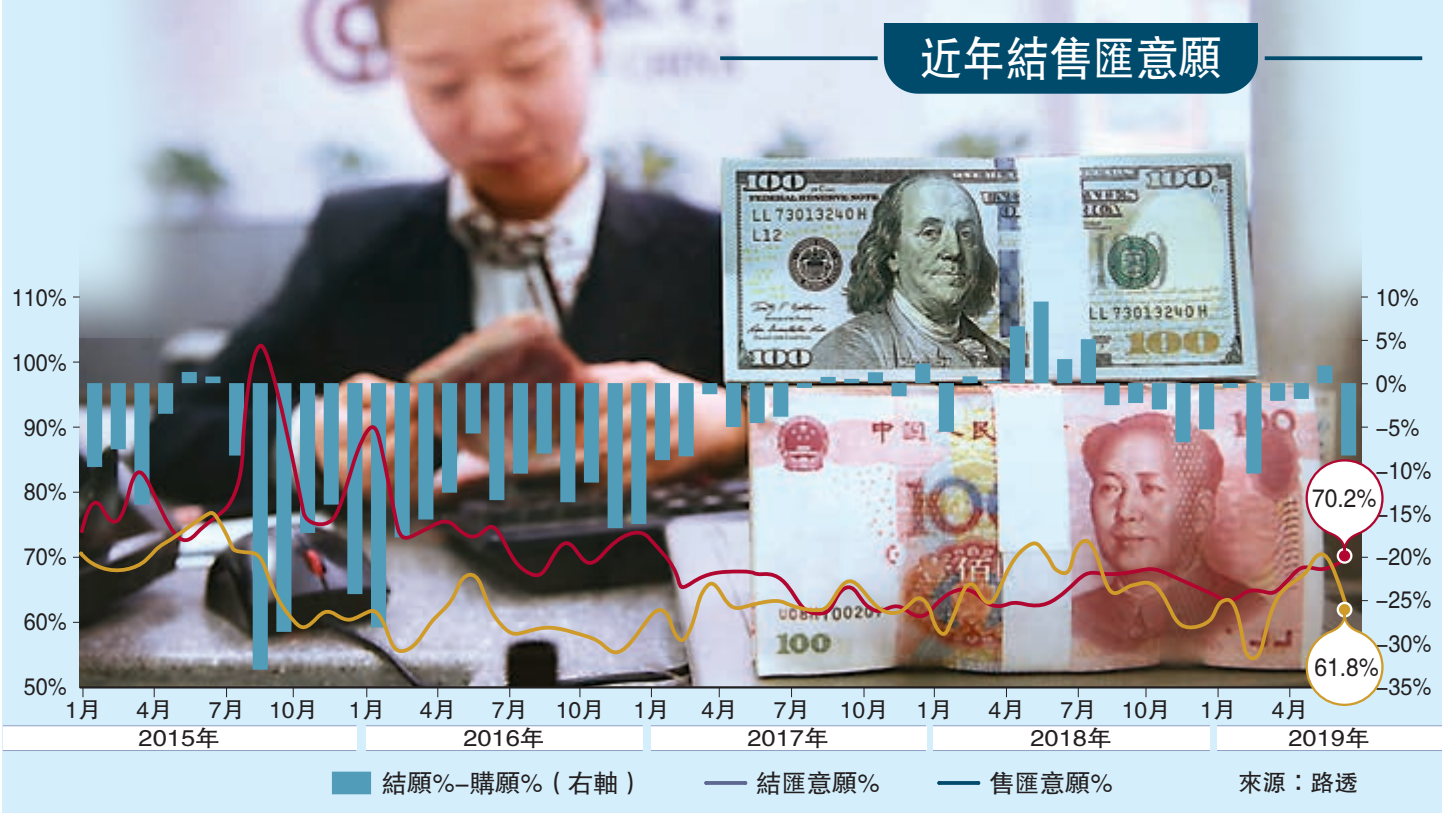
王春英稱，初步估計二季度國際收支經常帳戶仍將呈現順差，今年全年經常帳戶仍將處於合理區間，延續小幅順差格局。從中長期看，中國經常帳戶還是有基礎、有條件維持在合理區間。

王春英還表示，當前利於中國跨境資金流動穩定的因素依然較多，包括下半年國際貨幣環境相對寬鬆，美聯儲可能轉向降息，中美利差擴大；國際市場對中國經濟預期平穩，內地市場開放度進一步提高，跨境資本流動管理框架日益健全，人民幣匯率雙向波動對市場理性預期的培育作用有所體現，企業對匯率波動的適應度進一步提升，個人結售匯也更加穩定，預計下半年中國跨境資金仍將保持總體穩定。

**下半年跨境資金料持穩**

數據顯示，今年上半年境外資金持續淨流入。其中，境外投資者淨增境內債券和上市股票493億美元，其中債券淨增416億美元，股票淨增持78億美元。同時，企業對外投資和利潤匯出穩定有序，企業投資收益項下跨境支出規模和2018年上半年基本相當，個人結售匯基本穩定，上半年個人淨購匯同比下降23%。

王春英表示，下半年有利於中國跨境資金流動平穩運行的因素很多，中國跨境資金流動平穩運行具有很充分內外部條件，可以比較好的應對各種外部衝擊影響。



## 外債結構優化 穩定性增強

【大公報訊】記者海巖北京報道：國家外匯管理局新聞發言人王春英表示，中國持續呈現對外淨資產，今年一季度末對外淨資產餘額比2014年末上升22%。從主要的外債安全性指標來看，外債風險總體可控。

王春英指出，隨着中國經濟與全球經濟的聯繫日益緊密，對外債務以及對外債權的總體上升是一個正常的發展過程。截至2019年一季度末，中國所有的對外金融負債餘額比2014年末上升12%，其中全口徑外債餘額增長11%；同期，對外金融資產餘額上升15%，說明中國經濟更加深入地融入全球經濟，跨境投融资規模穩步提升。

王春英列舉一系列外債指標都是在國際安全線以內，也低於發達國家和新興市場國家的整體水平，說明中國外債風險總體可控（見附表）。

此外，當前中國外債結構進一步優化，穩定性增強。從期限結構看，從今年一季度的數據與2014年末數據比較，中長期外債餘額增長、佔比增加，短期外債餘額下降，體現境外投資者多元化配置資產的需要，也反映了境外央行類機構增持人民

2018年末中國外債指標與國際安全線比較		
指標	中國	國際安全線
負債率（外債餘額/GDP）	14.4%	20%
債務率（外債餘額/國際收支口徑的貨物和服務出口收入）	74.1%	100%
償債率（中長期外債還本付息與短期外債付息額之和/貨物與服務貿易出口收入）	5.5%	20%
短期外債和外匯儲備的比例	41.1%	100%

## 渣打料下半年中國經濟溫和復甦

【大公報訊】記者張博睿報道：渣打大中華及亞太地區首席經濟師丁爽昨日表示，中國經濟下半年將溫和復甦，中央從年初開始已推出相關財政政策，亦有專項債足額發行用於投資，同時也會保持貨幣政策適度寬鬆，人行通過降準、中期借貸便利等措施為市場注入流動性。全年經濟增速料接近6.5%。

丁爽還指出，隨着中國通脹及經濟下行壓力加大，人行減息的條件已經日漸成熟，但預期人行對減息較為審慎，可能只下調中期借貸便利利率10個點子。他續指，基準利率已經很長時間沒有調整，預計或於8月推行利率改革。

**人幣年底目標降至6.86**

至於人民幣匯價方面，渣打中國宏觀策略部主管劉潔認為，若人民幣貶值，中美談判將會更艱難，同時人行推行離岸人民幣央票機制，發行離岸央票以此穩定匯率，因此預期人民幣短期之內「破7」的概率微乎其微。

不過，劉潔同時較謹慎指出，內地信貸環境較緊張，出現內地企業資金外流的情況，但流走幅度相對以往輕微，加上面臨不少結構性問題，即使貿易爭執得以解決，亦難以改變內部經濟放慢的趨勢，難以支持人民幣有大升動力。談判未達到共識之前，料未來幾個季度人民幣將於6.8至6.9水平區間窄幅上落。

劉潔指出，渣打銀行將人民幣兌美元的年底目標價由6.65元下調至6.86元，明年底則稍為升值至6.82水平。

## 學者：人民幣「破7」幾率微

【大公報訊】記者王芳凝報道：在岸人民幣兌美元昨日微升45點，收報6.875；中間價亦升66點，報6.8761。外媒引述交易員稱，人民幣對貿易相關消息的敏感度下降，在美聯儲月底降息前，估計人民幣仍大概率維持在區間內波動。交通銀行首席經濟學家連平預計，人民幣年內將保持穩定，「破7」概率不大。

連平昨日在上海出席債券年會上表示，中美貿易摩擦緩和，有助於人民幣對美元匯率保持穩定，年內人民幣對美元匯率破7的概念明顯下降。美國經濟增長動能明顯減弱，市場對美聯儲降息預期將揮之不去，美元指數可能相對較弱。中國國際收支有望保持雙順差格局，跨境資金流動基本平衡，人民幣匯率或現階段性小幅升值；外部較強不確定性持續存在，中國經濟增速放緩，加之經常項下順差收窄，人民幣匯率難以持續升值，且升值幅度也會較有限，需要繼續關注貿易摩擦未來走勢對人民幣匯率的影響。

外管局國際收支司原司長管濤在同一場合上表示，由於內外部不確定、不穩定因素依然存在，未來人民幣匯率走勢不明朗。可能出現的情形有三種：一是基準情形，市場相信人民幣有意願、有能力維護匯率穩定，則不會選擇做空人民幣；二是國內經濟企穩，美元指數回調，外部環境改善，人民幣匯率穩定有基本面的支持，不排除重回震盪升值；三是較差的情形，國內經濟放緩，外部美元指數走強，人民幣匯率承壓。從大概率事件來看，匯率的三種情形或將交替出現。

## A股險守2900點 聚焦下周科創板

【大公報訊】記者王芳凝報道：受投資者對中期財報、美加徵關稅等消息影響，滬綜指昨日收跌1.04%，報2901.18點。深成指及創業板指亦分別收跌1.58%及1.66%，報9154.65及1524.48點。分析預計，下周市場有望在科創板及科創板對標股帶動下形成上攻，但下半年經濟與流動性或有較大下行壓力，可關注成長股。

A股三大指數昨日集體收跌，盤面上，僅黃金與稀土板塊逆市上漲。申萬宏源主管Gerry Alfonso表示：「可以見到資金流入黃金，因投資人變得更加保守，稀

土方面有資金流入，可能是因為有一些跡象顯示貿易談判進展放緩。」

值得一提的是，白馬股業績紛紛不及預期，白馬股代表貴州茅台上半年營收394.88億元，同比增長18.24%；淨利潤199.51億元，同比增長26.56%。兩項數據增速均低於去年同期，今年二季度淨利潤增速也不及市場預期。

西南證券高級策略分析師朱斌認為，未來經濟走勢若向下，外部經濟也將承壓，同時白馬股業績預期減弱，這使得白馬股或將進入震盪格局，相對優勢下降。另

外，「白馬股步入弱勢震盪格局後，成長股有望取得非常不錯的相對收益。」

展望後市，聯儲證券首席投顧胡曉輝認為，市場還受下周一（22日）科創板開市預期影響較大，各路資金擔心下周熱點轉換無法退出，很難再啟動做多行情。其次，中報業績開始進入披露期，最近東阿阿膠、大族激光等標誌性的藍籌股業績紛紛變臉，長安汽車預報巨額虧損，均給市場帶來衝擊，料市場短期難以吸引資金。預計指數短期處於小周期調整階段，需等待新亮點及周期調整結束的信號。