

貿戰持續惡化 兌港元跌見「9」算 人民幣匯率逼近7.1 料仍有調整空間

中國經濟

全球央行年開啓、美元指數走升，在岸離岸人民幣兌美元匯率昨日早盤雙雙急跌。離岸人民幣失守7.1，在岸人民幣亦逼近7.1關。午後在有客戶平盤離場下，在岸人民幣反彈，在岸日盤收升50點報7.0825。人民幣回落，港元兌人民幣見「9」算，昨日21時1港元兌人民幣報0.9029。分析稱，中美貿易摩擦或持續，人民幣匯價仍受美匯上漲困擾，關注全球央行年會各國對貨幣政策的態度對往後匯市有更清晰的看法，人民幣料仍有調整空間，但沒有失控貶值的可能性。

大公報記者 王芳凝 張豪

昨日官方開出強於市場預期的中間價。人民幣兌美元中間價僅下調82點報7.0572，創近11年半新低。據WIND圖表，在岸人民幣兌美元匯率昨日全日探底回升，高低7.0805元和7.0992元，後者再創2008年3月以來的新低。截至下午4：30，離岸人民幣兌美元報7.0913元，微跌0.02%，自盤中低點7.1027元回升超百點。全周看，在岸人民幣日盤收盤及中間價分別跌379及260個基點，或0.54%及0.37%。

交易員做空意願不強

就昨日人民幣走勢，一中資行交易員稱，「上午購匯很多，價格也到了差不多的位置，又臨近周末，周末容易出新聞，大家平盤的動力也有的。」「後面還要看談判的情況，不過大家的預期都不樂觀，估計人民幣也會波動中慢慢貶吧。」花旗銀行駐香港策略師Ken Peng也稱，近期預計人民幣不會有過大的波動，中國央行每天發布的人民幣中間價非常穩定，因此交易員們也不願意做空人民幣，免得空頭被砍頭。

德商銀行最新觀點認為，人民幣疲軟反映了中國經濟的下行壓力，也可能反映了中國在貿易談判中的策略，中國打算在新的貨幣戰略中取得新的平衡。

人民幣兌美元匯價在本月初「破7」

多重利好滬指周升2.6% 後市料震盪

【大公報訊】記者張豪上海報道：A股昨日震盪拉升，滬綜指全天漲0.49%報2897.43點；深成指及創業板指均升0.13%。分析指出，近期公布的利好消息在本周先後帶動個別板塊造好，但關注市場及場外資金仍在觀望階段，後市料仍維持震盪走勢。

兩市昨日平開後拉升，午後漲幅稍回落，收盤三大指數維持收升。本周累計，滬綜指本周升2.6%創6月末以來最大周線升幅；深成指及創業板指的周漲幅分別也達到3.33%及3.03%。昨日兩市成交升6.6%至4695.84億元（人民幣，下同），北向資金方面，兩市昨日淨流入資金共15.38億元。

盤面看，受惠央行印發金融科技的發展規劃，互聯網金融板塊開盤表現強勁；天津自貿區、工業大麻、生物疫苗、中藥板塊漲幅居前。

中證監：明確上市公司可A股分拆上市

【大公報訊】中國證監會昨日就《上市公司分拆所屬子公司境內上市試點若干規定》徵求意見，明確上市公司可將部分業務或資產，在境內證券市場首次公開發行股票上市或實現重組上市。這較市場此前普遍預期將允許A股公司分拆子公司在科创板上市，其創新力度更大。新規明確分拆上市的試點條件，對分拆上市公司設置盈利門檻，限制拆出資產規模等。

證監會昨日表示，今年1月末發布的設立科创板並試點註冊制的實施意見中明確，「達到一定規模的上市公司，可以依法分拆其業務獨立、符合條件的子公司在科创板上市」。證監會審慎評估市場發展情況實體經濟需求後，開展A股上市公司分拆在境內上市試點。新規為保障上市公司留有足夠的業務和資產支持其獨立上市地位，要求上市公司股票上市已滿3年，最近3個會計年度連續盈利、且按權益別

除擬分拆子公司淨利潤後的累計淨利潤不低10億元(人民幣，下同)。上市公司合併報表中按權益享有的擬分拆所屬子公司，在最近1個會計年度裏淨利潤、淨資產不得超過上市公司合併報表的50%、30%。

為維持獨立性，上市公司與擬分拆所屬子公司不存在同業競爭，且資產、財務、機構方面相互獨立，高級管理人員、財務人員不存在交叉任職；擬分拆所屬子公司在獨立性方面不存在其他嚴重缺陷。此外，新規還要求，上市公司及擬分拆所屬子公司的董事、高管及其關聯人員，在子公司持股不得超過分拆前總股本的10%。

此外，上市公司最近3個會計年內發行股份及募集資金購買的業務和資產，不得分拆。所屬子公司主要从事金融業務的，不得分拆。此外，分拆上市條件裏提到，上市公司應充分說明本次分拆有利於上市公司突出主業、增強獨立性。



銀公：港經濟技術性衰退風險升

【大公報訊】香港銀行公會署理主席陳銘僑表示，香港經濟增長在最近幾個月有明顯放緩跡象，預期未來幾個月的經濟數據也「不容樂觀」，形容下半年經濟的情況充滿挑戰，出現技術性衰退的風險上升。

陳銘僑續說，從香港銀行總結餘和港匯走勢觀察，暫時未見資金從港元流走，惟企業的借貸意欲下降，料全年貸款額只有低單位數增長。另一方面，他說銀行一向採取較為嚴謹的貸款審核標準，目前未見資產質素轉差。

對於網民早前發起「全民提款日」，

香港銀行公會署理主席陳銘僑 大公報攝



李達志重申港有能力維持聯匯

【大公報訊】金管局副總裁李達志透過網頁撰文，分析港元資金流向。他援引金管局數據表示，截至今年6月底，銀行體系內的存款總額合共約13.6萬億港元，港元及外幣存款各佔大約一半，數額較去年底不但沒有下跌，更增加2000億港元。此外，自3月底以來，港元匯價並無觸發聯繫匯率弱方兌換保證，金管局毋須出手買港元沽美元。

港元拆息走勢近月較為波動，李達志形容「屬意料之內」，因為銀行體系總結餘從一、兩年前的2000多億元水平逐步下降到目前的540億元，容易受季節性因素影響而較為波動。

他續說，聯匯制度實行三十多年以來，港元遠期匯率因遠期市場流動性較低而一直比現貨匯率較為波動，穿越強方或弱方兌換保證時有發生。不過，用這些遠期匯價或期權行使價去估計所謂的港元脫鈎「引申機會率」，李達志說「並無實際意義」，因為熟悉香港的國際及本地投資者都非常明白香港維持聯匯制度的能力及決心。

香港財資市場公會（TMA）資料顯示，港元拆息走勢分化，反映超短期融資成本的隔夜拆息昨日報0.85厘，已是連跌5日。與按揭貸款利率相關的1個月港元拆息則報1.99厘，按日止跌反彈，微升5點子左右。較長期的3個月拆息則連升4日至2.35厘。

央行周內淨回籠300億 MLF利率料下調

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：央行昨日在公開市場開展800億元（人民幣，下同）的逆回購操作，規模雖較上期操作擴大約33%或200億元，但中標利率卻持平2.55%。至此，央行本周已累計開展逆回購操作2700億元，鑒於周內到期逆回購合計3000億元，兩相對沖後，實際淨回籠300億元。分析稱，當前市場流動性總量總體適度，央行沒有必要大幅投放流動性，鑒於央行已改革完善了LPR（貸款市場報價利率）形成機制，MLF（中期借貸便利）操作利率調降空間或已打開。

交銀金研中心高級研究員陳冀指出，上周貨幣市場資金利率運行總體平穩，但R007、GC007之間的價差仍居高不下，一定程度反映信用分層帶來的風險偏好下降改善並不明顯，從本周操作情況看，當前市場流動性總量依然適度，資金到期壓力相對不大，因此央行仍延續適度對沖的流動性調控節奏。

全國銀行間同業拆借中心周一發布新的LPR報價。其中，1年期LPR報4.25%；5年期LPR報4.85%，均低於現有的貸款基準利率。中金公司宏觀分析師易峴稱，

預計央行短期內或在市場報價基礎上對新LPR利率做一定調整，藉此避免流動性波動可能帶來的利率過大波動、利率上行，或監管套利。

資金價格方面，周五上海銀行間同業拆放市場（Shibor）各短期品種回購利率均「漲多跌少」，惟幅度總體有限（見附表）。

易峴分析，現時內地增長、通脹等預期均在下行，部分經濟部門融資成本和難度亦有所攀升；與此同時，海外主要央行目前均已開啟降息通道，加之中美利差正處歷史高位。內外部環境均為中國調降公開市場操作利率打開了空間。陳冀坦言，周六（24日）到期的1490億元MLF資金料順延至下周一（26日）到期回籠。他稱，中國央行已完善LPR報價機制，引導實際信貸利率的下行同時，又可為MLF操作利率打開調降空間，央行很可能繼續維持適度對沖的節奏。申萬宏源債券首席分析師孟祥娟也關注央行在MLF到期時的操作。



▲分析指，當前市場流動性總量總體適度，央行沒有必要大幅投放流動性

昨日Shibor表現		
期限	Shibor	漲跌(基點)
隔夜	2.5860%	↑ 4.20
7天	2.6510%	↑ 0.90
14天	2.7450%	↓ 0.90
1月	2.6630%	↑ 0.70

(記者倪巍晨製表)