上月外匯佔款跌幅收窄 人幣企穩

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中國人民銀行昨日發布數據顯示，9月末央行口徑外匯佔款報21.235萬億元（人民幣，下同），環比減少10.45億元，該數據雖已連續14個月環比減少，但9月減少幅度較8月的83.72億元明顯收窄。

受訪分析師表示，人民幣匯率走勢的基本穩定、市場匯率預期及跨境資金流動狀況的平穩，是上月外匯佔款環比降幅收窄的主因，從中國經濟基本面看，年內外匯佔款月度走勢將續平穩。

蘇寧金研院研究員陶金坦言，全球經濟的疲弱，以及中美貿易摩擦，導致中國出口規模增長在長期呈現放緩態勢，結匯規模亦會相應地受到一定限制。不過，上月中國出口金額環比明顯增長，進而帶來外匯佔款降幅的收窄，而資本市場外資的流入亦緩解了外匯佔款的下降速度。

交銀金研中心資深研究員劉健解釋，9月以來人民幣匯率呈震盪走勢，中下旬小幅貶值，但市場預期平穩，跨境資金流動總體穩定，未來中國跨境資金流動形勢有望繼續保持整體平穩態勢。

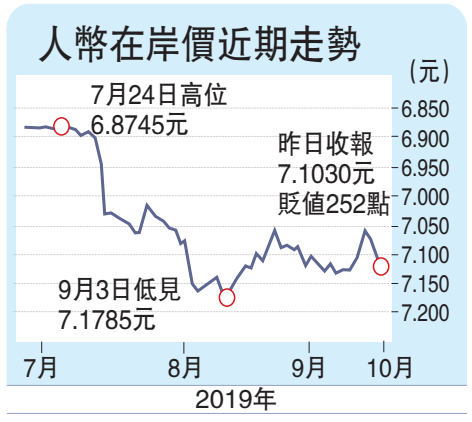
外匯流出壓力可控

值得一提的是，外匯佔款和外匯儲備通常能反映一國的跨境資金流動狀況。中國央行本月初發布的9月中國外儲報3.09萬億美元，環比下降147億美元，而8月為小幅上升35億美元。

上月中國的外匯流出壓力基本可控。中金公司宏觀分析師常慧麗分析，受國慶黃金周出遊及海外開學季等季節性因素疊加影響，9月境內的換匯需求有所上升。她強調，近期人民幣兌美元匯率中間價持續維持穩定，且中間價走勢亦明顯強於在岸價，這無疑有助於錨定市場預期。

陶金相信，未來外匯佔款由於貿易領域收縮的降幅，將在資本市場領域得到一定程度的緩解。他續稱，9月外商直接投資數據環比增加，同比降幅略有下降；資本市場方面，今年以來外資流入規模持續擴張，投資便利性政策也陸續推出，中國的對外開放程度進一步加深，預計中國的外匯資本流動將保持平穩。

匯率方面，昨日人民幣兌美元匯率中間價報7.0746，較上一交易日小幅調降38個基點，在岸人民幣兌美元收報7.1030貶252點。對於後續匯率走勢，常慧麗表示，從基本面角度看，人民幣匯率並不具備大幅走弱的基礎，並維持年末前中間價維持在6.98至7.18區間波動的判斷不變。



各月新增外匯佔款

（單位：億元人民幣）

月份	央行口徑
09/19	–10.45
08/19	–83.72
07/19	–7.08
06/19	–61.92
05/19	–10.92
04/19	–8.61
03/19	–4.59
02/19	–3.30
01/19	–12.14
12/18	–40.41
11/18	–571.30
10/18	–915.76
09/18	–1193.95

各國央行增持歐元 美元佔比料跌至50%

瑞銀：人幣將成第三大儲備貨幣

國際經濟

瑞銀周三公布對主要央行等主權機構的調查顯示，未來25年，美元仍將在全球儲備貨幣中佔主導地位，歐元和人民幣在央行儲備中的佔比料進一步提升。報告又提到，人民幣在未來將佔全球儲備貨幣最多一成，成為繼美元和歐元後，第三大儲幣。數據顯示，截至今年二季度，人民幣佔比排名第五位。

大公報記者　李耀華

全球儲備是央行持有的非本幣資產，主要用來支持其負債。各家央行買賣國際儲備以影響匯率。

早前國際貨幣基金組織（IMF）報告指出，全球外匯儲備中，美元目前佔比約為60%–65%。瑞銀對全球主權機構，包括主要央行進行調查並發表報告，該行資產管理的全球主權市場策略與顧問主管Massimiliano Castelli表示，未來20多年後，這比例或略降，原因就在於央行儲備管理人希望提高歐元和人民幣等其他儲備貨幣的佔比。Castelli是報告的作者之一。

瑞銀稱，歐元和人民幣在全球外匯儲備中的佔比可能提高，但將是一個逐步的過程。IMF於10月初的數據顯示，到第二季度末，人民幣佔比約2%，排名為全球第五位，是IMF自2016年第四季度開始報告人民幣排名以來的最高水平。IMF亦表示，隨着中國經濟實力增強、與其他國家的貿易地位較穩固，未來人民幣在全球外儲中的佔比仍有提升空間。

Castelli周二接受外電訪問時表示，最終我們認為未來25年真正將出現的情境是，世界上將有三種重要貨幣鼎足而立，即美元、歐元和人民幣。

美元仍是「終極避險貨幣」

他表示，過去25年中，美元佔外匯儲備的比例在60%–65%之間波動。Castelli認為，有理由預測，美元、歐元和人民幣將在25年後，外匯儲備中分別佔到50%、20%–25%、5%–10%，而人民幣將成為全球第三大儲備貨幣。

瑞銀報告指出，美元仍然是「終極避險貨幣」，在全球風險加劇的情況下，投資者會湧向美國國債。

瑞銀也提到美元作為全球匯價與利率的定海神針角色，這能夠逼使各國央行持有超額美元儲備，與各自經濟體在交易與借貸方面的大量美元風險部位雙配合。

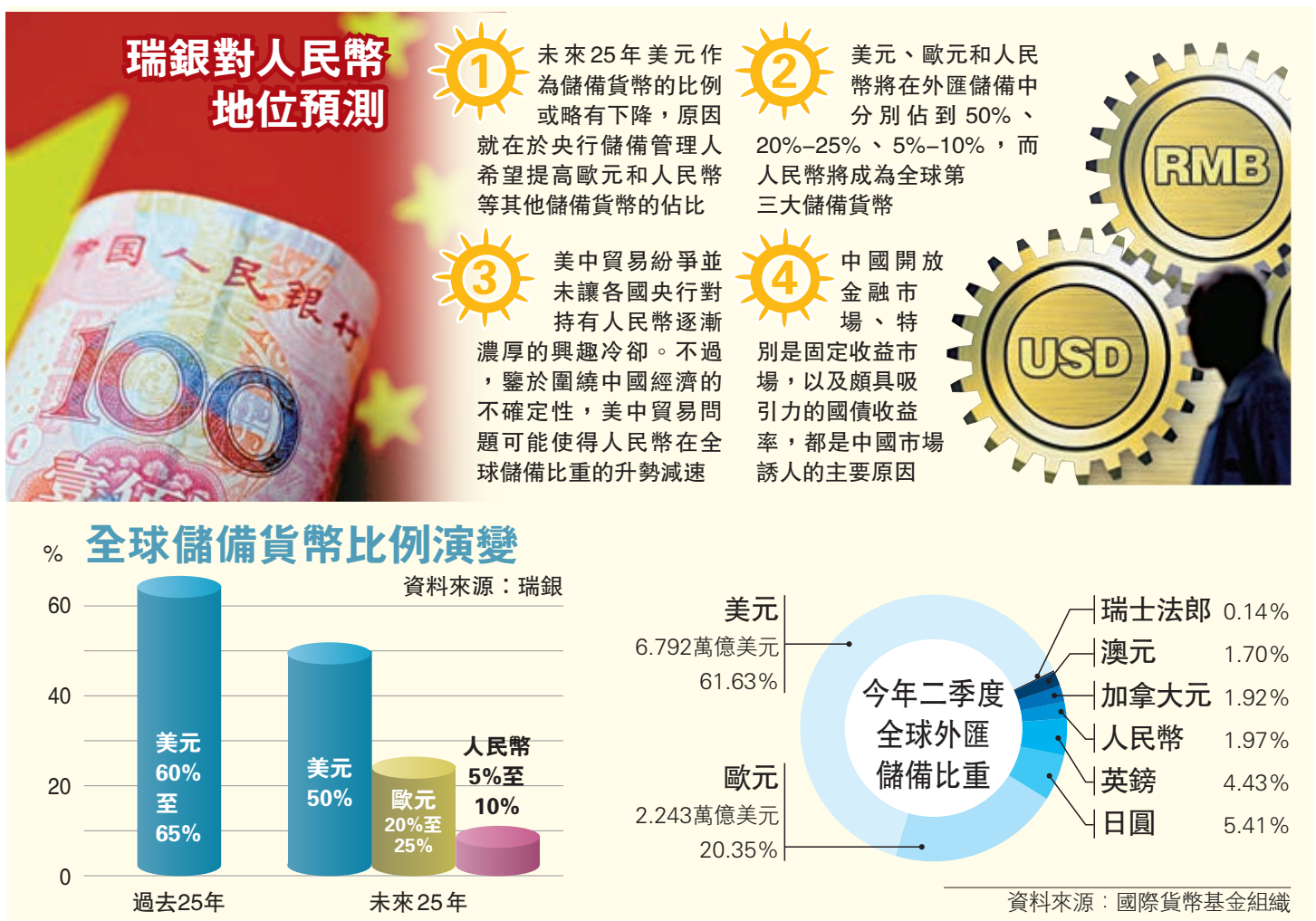
至於人民幣，美中貿易紛爭並未讓各國央行對持有人民幣逐漸濃厚的興趣冷卻。不過瑞銀報告表示，鑒於圍繞中國經濟的不確定性，美中貿易問題可能使得人民幣在全球儲備比重的升勢減速。被問及對人民幣長期配置目標時，各國央行儲備管理人的回覆顯示，平均配置將為4.2%。

Castelli提到中國開放金融市場、特別是固定收益市場，及頗具吸引力的國債收益率，都是中國市場誘人的主要原因。

韓減息 韓圜急跌0.7%

其他亞洲貨幣方面，受到韓央行減息四分一厘，把利率調低至歷史新低的影響，韓圜兌美元曾急跌0.7%，低見1193.24韓圜。韓國央行總裁Lee Ju–yeol表示，如有需要，會再次減息，他強調韓國央行目前仍無需動用非常措施刺激經濟。

▲韓國央行減息後表示，目前仍無需動用非常措施刺激經濟



人行放水2000億 利率維持3.3%

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：繼周二通過定向降準釋放約400億元（人民幣，下同）的中長期流動性後，中國央行（人民銀行）昨日開展了1年期共2000億元MLF（中期借貸便利）操作，中標利率維持3.3%不變。分析稱，當前市場流動性整體寬鬆，儘管MLF利率和LPR（貸款市場報價利率）仍有下行空間，但政策「穩健」的取向不會改變。

交銀金研中心高級研究員陳冀綜合央行降準等操作情況，預計短期貨幣市場資金利率中樞將延續基本平穩格局。申萬宏源債券首席分析師孟祥娟相信，年內央行貨幣政策寬鬆幅度恐難再超預期，但政策「寬信用」的意圖卻在增強。

上海銀行間同業拆放市場（Shibor）昨日各短期品種的利率漲跌互見。隔夜、14天期回落0.9及2.1個基點；7天及1月期品種微升（見附表）。

截至目前，央行已先後2次發布了新的LPR利率，目前1年和5年期LPR分別報4.2%和4.85%。央行已將LPR掛鈎MLF操作利率，為後期持續暢通貨幣政策利率傳導渠道奠定基礎。

孟祥娟提醒說，年內MLF利率及LPR均有下行的空間，但市場對此不應有過高的期望，「較之調降MLF利率，目前更應關注加快LPR利率應用範圍，以及增加銀行信貸佔比與信貸投放的意願」。

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委觀察到，中美貿易談判條件好轉時，央行公開市場操作多以「淨回籠」為主；當貿易談判條件惡化時，央行為呵護市場情緒會更傾向於「淨投放」。此外，當貿易談判條件惡化，並伴隨大規模淨回籠時間，很可能預示央行的「降準」操作。他並指，當前中美貿易談判好轉，且市場無逆回購到期，預計央行將繼續保持市場流動性的「合理充裕」。

美銀盈利勝預期股價升3%

股神申請增持股份至逾一成

【大公報訊】美國銀行公布，受惠於股票交易量增加及貸款業務的強勁增長，收入及盈利均勝預期。公司盈利52.7億美元，或每股0.56美元，按年跌15%，但超出市場預期的0.54美元；收入為227.9億美元，按年微升0.4%，超出預期的226億美元。

業績期內，美銀淨利息收入按年升1%至121.9億美元，略超預期的121.5億美元。消費者銀行業務收入按年增長3%至97億美元，交易類業務受惠於股票交易的強勁表現，按年增長13%至11億美元。受到業績理想的刺激，美銀股價早段曾升3.3%，報30.72美元。

此外，「股神」巴菲特旗下投資旗艦巴郡正在向聯儲局尋求批准，將其在美國銀行的持股比例增至10%以上。

巴郡於申請文件中指出，未來可能會買入更多美銀的股票，並計劃在該行繼續保持被動投資者的身份。此次申請顯示出，巴菲特仍看好美銀及美國銀行業前景。截至6月30日，巴郡持有的金融服務類公司股票近1000億美元，其持股最高的10家公司中有6家為金融公司。

為避免額外監管要求，巴郡一向將持股比例控制在10%以下，其上月申報持有美銀9.96%的股權。美銀此前於7月回購股份，令巴郡持股比例略高於10%。巴郡現時為美國運通及富國銀行的最大單一股東，此前獲聯儲局批准對美國運通的最高持股增至25%，截至6月30日，其持有美國運通約18%的股份。

美上月零售銷售跌0.3%

美國商務部公布，九月份零售銷售下跌了0.3%，為7個月以來首度下跌，並差於市場預期的增長0.3%，反映消費開支這個美國經濟的主要支柱，正開始受到動搖，聯儲局官員在10月份的會議上，勢再次減息。數據公布後，美股和美債孳息下跌，道指最多跌69點，低見26954點。

貿戰對美企損害不斷增加

財經觀察

大公報記者 李耀華

美國多家大銀行相繼公布業績。未來數周內，其他大企業亦會陸續公布最新成績，屆時便將會較清晰看到貿易戰對盈利的實質影響。雖然中美雙方在上周表示已達成局部性協議，但相信美企盈利的前景仍不能樂觀，主要原因是，目前還未有跡象顯示美國總統特朗普會撤回在今年12月中對中國貨品加徵關稅的決定，而且，繼中國後，美國又與歐盟在貿易方面結怨，勢令美企繼續受兩面夾擊。

中國與美國上周達成局部性協議後，美國同意撤回原定於10月15日向價值2500億美元中國貨品加徵5%關稅的決定，但消息所帶來的樂觀情緒一閃即逝，原因是，還未有跡象顯示，特朗普政府將會撤回在12月15日起，對其餘3000億美元中國貨加徵15%關稅的決定，這筆關稅所牽涉到的，是智能手機、平板電腦、兒童玩具，和其他消費性產品，對蘋果和其他依靠中國廠房生產貨品的公司打擊甚大，故對美企盈利所造成的打擊面將更廣泛，損失亦將更嚴重。

事實上，中美貿易戰對美企的影響亦逐漸浮現，美國消費者技術協會早前的統計顯示，自2018年7月以來，電子產品行業至今已共損失了100億美元，損失主要屬零件方面。另外，紐約聯邦儲備銀行、普林斯頓大學和哥倫比亞大學的一項研究發現，加徵關稅令美企業在2018年無謂損失了14億美元。美國若如期在12月中向其他中國製造的科技產品加徵關稅，屆時美企的損失肯定會更慘重。