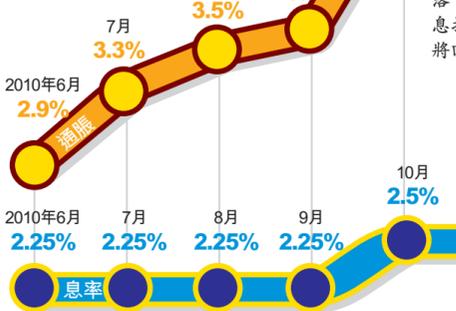


# 任志剛：內地繼續加息 年底見正利率



## 通脹或飆至6% 惟下半年將回落

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 縱然人民銀行自去年10月至今已加息4次，令內地存款利率逐步上升，但仍跑輸節節領先的通脹率，形成實質負利率，促使國人將存款提出來炒股炒樓，加劇資產泡沫。中國金融學會執行副會長、前金管局總裁任志剛預料，隨着人行繼續加息壓通脹，料內地的通脹在年中升至6%後將見頂回落，此消彼長下，不排除今年底會出現正利率。



任志剛指出，不排除內地通脹在5至7月時升至6%，惟下半年會回落。另一方面，人民銀行將透過加息抗通脹，估計在年底時實際利率將回復正利率。

內地通脹與存款利率  
相差2.05%

內地4月份的CPI按年上升5.3%，並參照目前內地一年期存款利率為3.25%來計算，現時的實質負利率達2.05%。假設年內通脹可維持於4%的增長目標，以人行每次加息0.25%的步伐，即至少仍要加息3次，才能糾正負利率。

### 央行今年至少加息3次

如以任志剛估計年中通脹達到6%來計，而猛如虎的高通脹格局不變下，人行更需要加息多達2.75%，若每次加0.25%的話，則需連加11次，才能扭轉實質負利率局面。扭轉此局面看來仍任重道遠，任志剛昨未有預測今年內人行還會加息多少次。

事實上，在負利率環境之下，市民的銀行存款會被通脹蠶食，有人會認為與其放在戶口蝕息，倒不如將錢放在股市、樓市等投資市場博一博；當投資風氣變得旺盛，加上貸款利率相對仍低，或令部分人借錢投資，增加投資市場形成泡沫的風險，也令銀行的壞賬風險加劇。早前人行行長周小川就指出，中期而言，應將利率保持正數水平。

對於猛如虎的內地通脹，任志剛指內地總體物價，於農曆新年後已漸趨穩定，冀下半年通脹會回落。但他提醒，受翹尾因素，即承接去年以來的物價升幅影響，5至7月份CPI仍有可能攀升至超過6%，惟他強調「並不等如通脹惡化」，預期內地將會繼續以加息來控制通脹。

### 人民幣邁向可兌換機制

內地早前公布，反映通脹的消費物價指數(CPI)，在4月份按年上漲5.3%，雖較3月份回落0.1個百分點，但仍超出市場預期。

任志剛又預計，內地要在既拉近與貿易伙伴的總價格水平的同時，又不想刺激通脹的前提下，人民幣長遠將「無可避免地」走強。他昨在香港中文大學主持講座時預期，人民幣短期內，會在國家副主席習近平訪美時，出現一陣子借機升值。他又認為人民幣將邁向可兌換機制，但並非全面自由兌換，因外匯市場97%的交易是炒賣，僅3%是真正反映國際貿易。

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 財經事務及庫務局聯同上海市金融服務辦公室，昨展開於印尼與馬來西亞兩國舉行的人民幣國際業務推介活動，為港滬首次攜手在東南亞地區推介人民幣業務。

是次活動由財經事務及庫務局局長陳家強，以及上海市金融服務辦公室主任方星海帶領有關部門、金管局及人民銀行上海總部亦會派代表參加。陳家強表示，近年港滬金融交流合作增多，隨着跨境人民幣業務發展，怎樣發揮兩地金融中心的作用，強化人民幣國際化，促進兩地互補、互助、互動，為兩地的共同課題。

### 陳家強將會當地財金高官

據悉，在訪問東南亞期間，陳家強將在雅加達與印尼財政部、央行及金融機構監管局等官員會面，並將在吉隆坡與馬來西亞中央銀行、證券監察委員會及銀行界代表會面。

### 部分銀行銷售程序仍不足

香港於2010年與上海簽署《關於加強滬港金融合作的備忘錄》，訂定加強兩地金融合作，包括金融市場發展、金融機構互設，及加強金融人才培訓和交流。

## 人幣2025年前躋身三大貨幣



香港文匯報訊(記者 李永青) 隨着人民幣在亞洲區流通量愈來愈高，市場關注人民幣何時能國際化。中信銀行國際高級副總裁兼中國業務首席經濟/策略師廖群(見圖)預料，人民幣可望在2025年前躋身成為全球三大貨幣之一，屆時將與美元、歐元同時成為世界主要貨幣。他說，香港是中央指定為中國的人民幣離岸中心，新加坡則有條件成為第二個，雖然兩者有競爭，但香港定位服務全球，新加坡則以東盟為主，難以影響香港的地位。

### 星可成人民幣離岸中心

廖群表示，由於中新關係良好，相信新加坡有條件成為第二個人民幣離岸中心，並指新加坡在發展人民幣離岸中心亦有一定優勢，主要是新加坡為東盟國家的貿易及金融樞紐，成員

## 港滬首次聯手 印馬推介人幣業務



陳家強(右)和方星海在午餐研討會的答問環節上，回應在場人士的提問。

另外，金管局昨日公布對銀行銷售投資產品的手法所進行的僑裝客戶檢查結果，發現銀行普遍遵守規定，但仍有部分銀行銷售程序有所不足，需作出改善。金管局副總裁阮國恒表示，已要求個別有關銀行採取糾正措施，並會不時進行僑裝客戶檢查。銀行公會表示，明白會員銀行已盡力優化銷售程序及遵循有關監管要求以加強保障投資者，尤其是零售銀行業在近年推出多項措施以確保向零售客戶提供合適的投資產品，公會相信會員銀行將詳細研究有關報告及金管局的建議。

### 正利率

- 當存款利率高過通脹時，市民將錢放在銀行戶口的實際收益將提高，存款便成主要理財方式；利率較高的長時期存款或受歡迎。
- 當存款有穩定且高的回報時，市民對將資金投入資產市場會變得審慎，減少投機活動，遏止商品和資產泡沫，亦有助紓緩通脹。
- 一般而言，正利率時代代表資金成本上升，在經濟好的時候，會打擊過度借貸，防止經濟過熱；但在經濟差的時候，則會增加企業借貸成本，不利經濟復甦及就業。

### 正負利率對經濟影響

- 存款利息追不上通脹，銀行存款被通脹蠶食，購買力下降，對缺乏財富增值渠道的中低收入人士影響尤甚。
- 存款利率低，市民不願將錢放入銀行，如用作消費將加劇通脹；如用作樓市及股市投資，會令資產價格飆升，通脹將繼續惡化。
- 因應貸款利率相對仍低，甚至吸引入借債投資，因此增加樓市及股市等投資市場形成泡沫的風險，亦增加銀行壞賬風險；惟在經濟差時，低息環境會減輕企業負擔，加快經濟復甦。

## 歐債危機惡化或影響港出口



香港文匯報訊(記者 涂若奔) 貿發局首席經濟師梁海國(見圖)昨日出席「2011年環球貿易風險論壇」後表示，隨着歐債危機惡化，加上歐元匯價令當地消費市場偏弱，預料香港今年下半年的出口將會受到一定影響。但他同時又指，歐洲今年首季的經濟表現尚可，且市場對於歐債危機已經適應了一段時間，故相信影響不會很大，目前對港的經濟展望仍為平穩。

### 「歐豬五國」佔港出口一成

他指出，「歐豬五國」等經濟體佔本港整體消費品出口約10%，目前有不少「可用不可用、可買不可買」的出口產品面臨較大困難，但基本消費品、環保產品和質量好的產品仍有較強需求，服裝等實用產品由於價格具備競爭力，銷量亦相當不錯，相信只要歐債危機對歐洲整體經濟未有形成太大衝擊，市場將可實現平穩過渡。他並指出，日本地震主要對電子零件出口造成影響，但截至目前為止，香港經濟表現良好，對於內地市場更感樂觀。

另外，國際信用保險及信用管理服務機構科法斯首席經濟師史樂基預料，雖然全球經濟將持續復甦，但復甦速度將放緩，主要是由於中東地區的政治動盪，以及新興國家的經濟過熱將導致全球貿易風險上升。他指出，亞洲地區的通脹將會加劇，大量資金的持續流入及商品價格的飆升，將把亞洲區的生產品推至極高水平，當地企業將會因經濟過熱而要承受更大風險。

### 料今年環球經濟增長3.2%

科法斯將2011年環球經濟增長預測由3.4%下調至3.2%，又預測2011年美國經濟增長為2.5%，日本將增長0.3%，歐元區增長1.3%，新興國家增長5.6%，而中國內地及香港分別增長8.8%及5%。該機構指出，由於葡萄牙正向歐盟尋求經濟援助，加上希臘債務危機持續，歐債危機將進一步加劇。而美國經濟復甦情況亦遜預期，今年首季GDP只錄得1.8%增長。但有鑑於美國家庭增加儲蓄、降低債務及整體企業付款表現改善等有利因素，因此維持美國的A2(正面觀察名單)評級不變。英國則被剔出A2名單，主要因英國今年首季經濟增長緩慢，嚴重打擊消費者信心，而政府的緊縮政策亦將導致今年的居民消費減少。

<p><b>要聞</b></p> <p><b>被揭寓所僭建 孫明揚允今拆</b></p> <p>香港教育局局長孫明揚證實其寓所有僭建物，承認於06年接獲屋宇署清拆通知後未有清拆，孫公指屋宇署將物業「釘契」已是懲罰，表示按法例於今日拆除。 詳刊A4</p>	<p><b>要聞</b></p> <p><b>利用少年販毒往澳洲 3毒販重囚</b></p> <p>15歲少年被毒販利用，販運市值400多萬元「冰」毒到澳洲，期間還禁錮毒打及威脅，少年不堪壓力自殺獲救後報警。涉案3名毒販被重判監禁19年至30年。 詳刊A5</p>	<p><b>要聞</b></p> <p><b>網聘「神秘顧客」詐財 7人中招失財25萬</b></p> <p>詐騙集團利用互聯網討論區，向青少年埋手，以招聘「神秘顧客」為名，安排往財務公司作服務測試，實則要事主借貸並沒收款項，最少7人共被騙款近25萬元。 詳刊A6</p>	<p><b>國際</b></p> <p><b>希臘急套現 加推657億紓困</b></p> <p>歐債危機捲土重來，希臘表示將出售國家資產，並在今年內推出逾60億歐元(約657億港元)措施紓困。深陷政治僵局的比時國債評級亦被下調至「負面」。 詳刊A12</p>	<p><b>財經</b></p> <p><b>譽都4小時售出80伙 內地幫6千萬圍10伙</b></p> <p>筲箕灣逾2年樓花「上車盤」譽都昨午4時揀樓，發展商稱至昨晚8時售出80伙，套現逾5.5億元。市傳有內地客以6,000萬元購入10伙。 詳刊B1</p>	<p><b>六合彩MARKSIX</b></p> <p>5月24日(第11061期) 攪珠結果</p> <p>11 20 31 33 39 48 4</p> <p>頭獎：無人中 二獎：\$1,978,400 (0.5注中) 三獎：\$66,360 (79.5注中) 多獎：\$16,255,627</p> <p>下次攪珠日期：5月26日</p>
---	--	--	--	---	--