

專家料內地月內加息

德銀馬駿：貨幣政策下季或鬆動

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）德意志銀行大中華區首席經濟學家馬駿近日在內地出席中德證券主辦的「人民幣投資策略研討會」時表示，中國經濟增速下半年將略有放緩，通脹壓力也會減輕，並預計今年6月至7月中國人民銀行加息一次。他還估計，內地貨幣政策緊縮的力度將三季度開始鬆動。另外，新華網亦引述交通銀行首席經濟學家連平指出，內地下半年居民消費者物價指數(CPI)有望回落，而6月有機會再加息一次。

馬駿表示，其年初預計中國GDP今年將增長9.4%，現在看來這個數字需要下調一點到9.1%至9.2%，主要原因是二季度的環比增長率比原先預計的要慢一點。二季度以後，他估計GDP同比增長率將會是逐步下行的趨勢，四季度減速到8.5%。在通脹方面，他預計CPI今年平均增速為5%，明年會下降到3.5%。

內地CPI增長6月見頂

他又指，其有一個模型用來預測未來一段時間內每個月CPI可能出現的變化情況，主要考慮CPI組成成分中各種價格的歷史水平、季節性因素、短期衝擊（例如水旱災害）、消費者預期等因素。他預計CPI同比增長在6月見頂在6%左右，到年底大幅下降到4%左右。馬駿稱，導致今年下半年開始通脹下行的因素包括基数效應、貨幣因素、食品價格下降和房地產價格的疲軟。

交行金融研究中心近日亦將內地今年全年GDP增速預測由原來的10%下調到9.5%。據新華網報道，交行首席經濟學家連平亦認為，中國下半年CPI有望回落，



德銀大中華區首席經濟學家馬駿下調中國GDP今年增長預測到9.1%至9.2%。

預計5月可能達到5.5%，6、7月可能更高，但及後或冲高回落，主因消費放緩、經濟增速放緩、國際大宗商品價格調整的可能性很大。另外，中國加息可能性很小，但6月有機會再加息一次。

貨幣收緊預期過於強烈

連平認為，當前有四個預期過於強烈：對經濟增速大幅回落的預期過於強烈，對通脹持續走高的預期過於強烈，對經濟大幅下滑同時CPI高漲的「滯脹」預期過於強烈，對貨幣政策持續收緊的預期過於強烈。他認為，今年GDP增速較去年會有明顯回落，但不可能降得很低，因為今年投資和出口「兩駕馬車」仍然比較有力，下半年保障房項目和汽車消費都會拉動內需，推動消費。

另外，有關下半年的貨幣政策，馬駿預計央行今年



交行首席經濟學家連平認為，中國加息可能性很小。

還會有一次加息、2次至3次上調存款準備金率。下次加息大概在6、7份，也正是CPI見頂的時候。目前企業層面的一些因素影響到貨幣政策的變化。近期有房地產商稱，如果他們的資金鏈斷裂將直接造成銀行壞賬，目前還沒有大規模的發生，但是未來3、4個月之內可能會發生更多的案例。

地方政府項目迫鬆銀根

馬駿表示，不少地方政府支持的項目到下半年時，其還本的壓力增長，迫使銀行放鬆貸款。而浙江等一些地方表示，如果繼續緊縮下去，很多中小企業將無法存活，而他們恰恰是中國經濟中最有活力的部分。他稱，正是以上種種壓力，再經過幾個月的積累，估計央行緊縮的貨幣政策將在三季度開始鬆動。

個是以後人民幣貸款將會發生，貸款發生後將產生貨幣乘數的效應。

5年後可「基本兌換」

在人民幣國際化方面，馬駿認為，目前的人民幣國際化是在資本帳戶沒有充分開放情形下有限的國際化。如果要達到充分的國際化，那麼人民幣必須要實現資本項下的可兌換。他的預計是，人民幣將在5年內達到基本可兌換，在10年內或許可以達到完全可兌換。

「基本可兌換」沒有官方的定義，馬駿指其理解是按照類似台灣模式，即個人每年可以自由兌換500萬美元、公司每年可以自由兌換到5,000萬美元。屆時絕大部分個人對外匯的需求都可以得到自由的滿足。

港人幣存款2年見2萬億

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）德意志銀行大中華區首席經濟學家馬駿表示，香港在人民幣國際化過程中所起到的最大作用，就是提供一個人民幣國際化最低風險的試驗場，由此推動香港作為人民幣離岸金融中心一日千里的發展。他一年之內兩次縮短香港人民幣存款達到2萬億元的時間表，7、8個月前其曾預計為5年，現在則兩年內就可實現。

人債品種爆炸增長

馬駿認為，現在香港已經形成初步規模的人民幣外

匯市場，現在的每日交易量已達到10億美元，是1個月前的2倍至3倍。另一個是人民幣債券市場，去年年初時只有約30個債券品種，現已達到100個，並且其交易量在過去2個月中增長10倍。人民幣貸款和人民幣股票也開始出現。此外，馬駿在7、8個月及4個月前曾經預測香港的人民幣離岸存款量達到2萬億需時5年及3年，而現在其進一步把這個目標縮短至在2年內實現。

他稱，整個市場快速成長的速度不斷超出其預期，而樂觀看法的背後有兩個原因，一個是人民幣貿易結算將繼續發展，現在速度是每過幾個月翻一番；另一

500華商聚昆明尋機遇



香港潮州商會會長陳幼南會上發言。

香港文匯報訊（記者 譚旻熙 昆明報道）第九屆東盟華商投資西南項目推介會暨亞太華商論壇（下簡稱「東盟華商會」）周日在昆明開幕。國務院僑辦與雲南省簽定關於發揮僑務資源優勢支持雲南橋頭堡建設的戰略合作協議。同時，雲南華文學院及瑞麗國際華商

產業園分別正式掛牌及成立。

本屆東盟華商會共有來自28個國家和地區500多位華商參會，香港潮州商會組織20餘人的考察團參會，並在會前對雲南的經濟社會發展情況及投資環境進行考察。此外，歐美日等發達國家的華商以及東部沿海發達地區的僑商、部分世界500強企業家和華商500強企業家參會。

橋頭堡機遇帶來良機

本屆東盟華商會召開前期，國務院剛剛下發《關於支持雲南省加快建設面向西南開放重要橋頭堡的意見》，「搶抓橋頭堡機遇，促進華商合作發展」成為本屆東盟華商會的主題。

國務院僑辦主任李海峰說，雲南省外接東南亞、南亞和印度洋沿岸國家，內連西南及東中部腹地，是中國面向西南開發的重要門戶。近年來，雲南省各強僑務活動特色鮮明，亮點紛呈，影響廣大，雲南成為全國僑務工作最具活動的省份之一。

港商看好雲南發展機遇

雲南省長秦光榮說建設重要橋頭堡，有利於構建中國通往東南亞、南亞的陸路國際大通道，有利於提升中國沿邊開放的質量和水平，加強與周邊國家的互利合作，促進共同發展，有利於促進區域協調發展。意見明確了16個重大目標，提出了涵蓋財稅、金融、投

資與產業、土地、價格和生態補償、人才、機制體制改革等方面的一系列優惠措施，其中突破性的支持政策有30多條。這給廣大僑商帶來了難得的機遇。

橋頭堡建設也成為參會華商共同關注的話題，香港潮州商會會長陳幼南表示，他十多年沒有來雲南，此次來雲南的變化讓他驚訝。他說，近年來，在建設中國—東盟自由貿易區的新形勢下，雲南逐漸完善公路、鐵路、航空和水運交通網絡，形成通往東南亞、南亞的國際大通道，彰顯雲南具有開展周邊貿易和國際交往的區位優勢。當前，正是雲南加快建設重要橋頭堡的黃金期，雲南與香港兩地應當發揮巨大的互補潛力，共同構建「兩頭對外、陸路海路雙向互動的外向型經濟，加強合作，實現全方位合作。

據了解，香港目前是雲南第二大貿易夥伴，是該省最大的投資來源地，港商在雲南的投資涉及旅遊、文化、教育、加工製造、高新技術以及基礎設施等眾多領域。香港瑞安集團、新世界集團、瑞安集團、華電集團等港企在雲南都有投資。

華商會成功舉辦8屆

2003年，國務院僑務辦公室和雲南省政府共同創辦東盟華商會，至今已成功举办8屆。前8屆推介會暨論壇上，累計42個國家和地區的華商2,500多人出席，西南六省（區、市）1400多戶企業參加洽談，累計簽署30個正式合同，總投資20億美元。

研究：內地售車年均增15%

香港文匯報訊（記者 周逸 上海報道）由商業諮詢公司AlixPartners發佈的報告顯示，儘管近期中國輕型車市場銷售出現放緩，惟預計市場銷售額在「十二五」期間將保持15%的年平均增長率。

「在今年年初的幾個月，中國的汽車市場的確經歷一段時間的放緩，這是因為政府取消對汽車行業的刺激政策以及對新車購買採取部分限制，」AlixPartners董事總經理及上海辦公室負責人羅曼表示，「儘管如此，參與我們調查的跨行業的高管們對於市場長期增長仍然非常樂觀，他們認為在2016年之前中國汽車市場每年的平均增長速度為12%至15%。即便沒有像2009年那樣的高增長，這仍然是一個

非常健康數字。」報告指，這一增長預期背後的主要推動力來自於家庭財富的增長。目前，中國家庭年收入超過60,000元人民幣的城市家庭中，72%擁有一輛汽車，但是這個收入層的家庭只佔所有城市家庭總數20%，或者全國家庭總數10%。在未來五年，收入超過這個門檻的家庭數量預計將翻一番，因此其增長潛力可見一斑。

看好電動混動汽車

該調查還表明，業內專家們預計由於受中國政府的大力推進刺激，電動和混合動力汽車將實現高度滲透，預測從現在到2016年之前，其在整個汽車市場的平均佔有率將達13%。

粵藝術品拍賣升溫

香港文匯報訊 著名家書畫拍賣紀錄不斷刷新，中國藝術品交易市場隨之而旺。據中新社消息，中國拍賣行業協會副會長、廣東拍賣行業協會會長、廣東省拍賣行公司總經理雷敏表示，受中國北方行情帶動，廣東藝術品拍賣市場正逐漸升溫。

廣東省拍賣行在上周日舉行「2011春季藝術品拍賣會」推出近千件拍品，吸引來自內地及香港、台灣等地300餘名競拍者入場，整場拍賣會成交情況向好，其中《郭子儀上壽圖》更是拍出450萬元（人民幣，下同）的全場最高價。

北方客南下搜畫

過去廣東地區一年藝術品成交量不到全省拍賣總量的10%，惟去年京滬等地

拍賣行情持續升溫，廣東拍賣市場受此影響正逐漸升溫。「廣東目前的藝術品價值仍處於窪地，很多北方人會過來這邊搜畫。」據雷敏透露，廣東本地投資者也看好藝術品未來的升值空間，開始投資畫書。

李志敏從事拍賣師已有7年多的時間，市場冷熱最有直觀感受，「以前廣東拍賣會比較『冷』的，但從去年開始明顯能感到買家比較積極。」李志敏說，競買人踴躍時，幾千元起拍的拍品可以追價到十幾萬。

李志敏又表示，目前近現代書畫成交較好，嶺南名家作品也十分好賣。記者了解到，在此次拍賣會上，嶺南畫派大師黎雄才創作於1965年的《華山望黃河圖》拍出21萬元高價。

旭光9.41億收購兩項目

香港文匯報訊（記者 卓建安）旭光新材料（0067）昨日宣佈，公司已簽訂協議計劃分別斥資3.2億元人民幣（約3.84億港元）和7,153萬美元（約5.57億港元）收購四川應林集團全部股權和中國高分子新材料4.77%的股權，進一步擴大其芒硝規模。

據公佈，應林集團分別擁有四川眉山市的應林礦區25萬噸芒硝年產能和義和礦區35萬噸芒硝年產能。

旭光指出，此次收購將進一步增加該公司芒硝資源，並提供30萬噸普通芒硝年產能和30萬噸特種芒硝年產能。

全資擁有應林及高分子

旭光此次收購應林集團全部股權的3.2億元人民幣代價中，2億元人民幣將以現金支付，餘下的1.2億元人民幣將發行旭光的可換股票據支付，其換股價為每股3.515元。而旭光收購中國高分子新材料4.77%的股權後，將全資擁有該公司。有關收購代價7,153萬美元中，10%將以現金支付，90%由旭光按每股3.35元配發股份支付。

保利協鑫夥金保利設硅片廠

香港文匯報訊（記者 涂若奔）保利協鑫（3800）昨日宣布，旗下附屬公司保利協鑫（蘇州）新能源公司與金保利新能源公司（0686）在福建省泉州市建立產能為300兆瓦的硅片廠，專門滿足金保利的需求。保利協鑫執行董事兼執行總裁舒樺表示，雙方已合作多年，公司願意充分利用自己在上游的優勢支援金保利，維護行業長遠利益。這次合作不僅是公司與下游品牌客戶戰略合作新模式的再次推進，同時對於公司佈局內地東南地區，從而輻射台灣，面向東南亞新興市場有重要的戰略意義。

珠江鋼管發中期盈喜

香港文匯報訊（記者 涂若奔）珠江石油天然氣鋼管控股（1938）昨宣布，根據截至2011年5月31日止五個月管理賬目進行評估，公司擁有人應佔未經審核純利較2010年同期有明顯增長，故董事會預期截至2011年6月30日止六個月的公司擁有人應佔未經審核純利同比亦有明顯增長。主要原因是期內的哥倫比亞及秘魯輸氣項目銷售及盈利反彈回升、部分南海天然氣開發項目之中國段（荔灣海底項目）已交貨，令銷售及盈利上升等利好因素導致。根據業績報告披露，截至2010年6月30日止六個月，公司擁有人應佔未經審核純利為人民幣5,180萬元。

亞洲電信媒體年賺251萬

香港文匯報訊（記者 涂若奔）亞洲電信媒體（0376）昨日公布截至2010年12月31日止年度業績，錄得公司擁有人應佔溢利約251萬元，較09年1,282萬元的虧損有所改善，每股盈利0.16仙。不派息。期內證券經紀業務溢利871.7萬元，同比增长1.53倍。證券包銷及配售、顧問及諮詢服務業務的溢利分別為480.1和34.6萬元。

集團於公告中稱，預期於重組完成後，財務狀況將大幅改善，待取得股東及聯交所批准後，其股份將於聯交所恢復買賣。集團相信，憑藉投資者於業務及財政兩方面提供的支持，未來將以足夠水平持續其業務，並將於一段合理時間內將業務擴充至重大水平。

金鷹商貿嘉宏店開業

香港文匯報訊（記者 涂若奔）金鷹商貿（3308）昨日宣布，集團位於江蘇省常州市的嘉宏店於2011年6月5日開始試業。該店面積3.3萬平方米，集購物、休閒、文化等多種元素，並將引入當地首家Studio A（蘋果專賣店）。集團董事長王恒表示，集團將按照每年開設5家至8家新店的步伐發展，在擴充業務的同時繼續保持老店的的良好表現。

中燃氣購百江氣體49%

香港文匯報訊（記者 涂若奔）中國燃氣（0384）昨日公布有關收購百江氣體控股之補充協議，擬有條件購買其全部已發行股份之49%，總現金代價為2.6億元。收購完成後，賣方仍持有百江氣體控股51%權益，並不會成為公司的附屬公司。

鄂爾多斯8成煤企擬重組

香港文匯報訊（記者 曹文兵 內蒙報道）繼山西實施內地最大煤改之後，內地「第一產煤大省」內蒙古煤改繼續升級。據「內蒙古自治區煤炭企業兼併重組工作方案」稱，至2013年全區煤炭企業量將由現有的353戶減少到80戶至100戶之間，並形成1戶至2戶億噸級大煤企。

文件同時要求，到「十二五」末，全區煤炭生產全部實現機械化開採。作為內蒙古煤炭儲量最大的地級市，鄂爾多斯市煤改備受外界矚目。該市規劃逾8成煤企重組，數量將由現時近300戶減至40戶內，並形成1戶至2戶億噸級大型煤炭企業，其中伊泰集團有望被定為企業兼併主體。