

# 港今年經濟料增3.5%

## 東方匯理：未來兩年息口趨升 不利樓市

香港文匯報訊（記者 方楚茵）東方匯理昨發表報告指，認為內地以舉債推動經濟增長模式需改變。內地結構轉型，轉向消費拉動經濟，但改變需時，故預期今年內地經濟增長放緩至7.2%，明年則再跌至6.8%。該行預期內地會進一步擴闊人民幣每日波幅區間，今年底人民幣兌美元將升至6元，2014年更可至5.94元。該行預期，本港今年經濟增長及通脹率均為3.5%，主要受惠成熟經濟體復甦帶動本港出口，加上本港勞工市場向好支持私人消費，公共基建支持固定資產投資等。

對於本港作為離岸人民幣中心地位，該行亞洲利率策略主管張淑嫻指，本港雖有先行者優勢，但優勢不會長期存在，因倫敦、台灣、新加坡均積極發展離岸人民幣業務，當中台灣與內地有大量的經貿合作，有較大優勢，故本港需主動尋求發展與其他中心合作。

### 籲主動發展離岸幣業務

她舉例指，本港因時區關係，未能服務美國美洲地區，可考慮與倫敦合作，拉長交易時間，開拓美國業務發展，彌補本港離岸人民幣業務的不足。張氏指，人民幣業務似大餅，本港雖為先行者，但更努力維持一定業務量，更要刺激二手市場，否則本港可能失去離岸人民幣定價的優勢。



隨着歐盟、美日等國的經濟復甦，與新興市場的增長差距將縮小，三大經濟體將維持政府利率超低水平，美元將因為美國國債息率上升全面反彈，預期美經濟今年增長2.7%，歐元區及日本分別為1%及2%。

### 聯匯網 港料隨美加息

張淑嫻預期，美國兩年期利率今季末將升至1厘，因市場對美國加息預期增加，加上聯匯匯率關係，本港短期利率難免上升，預期兩年期港元利率今季末將升至0.9厘水平，較現水平0.7厘高。

現時港元貸款逐漸增加應用於非本港經濟活動，令港元流動性收緊，未來亦可能因港元息口較低，令資金流出本港，但她強調本港銀行體系資金仍充裕。間及退市及利率上升對本港樓市的影響，張氏指當本港1年及2年期息率或拆息抽高，對市民供樓或做按揭壓力較大。市場資金流向其他投資渠道，亦可令供款資金的機會成本上升，不利樓市氣氛。

# 富達：內地消費股料5年翻一番



馬磊看好內地消費行業發展。卓建安攝

香港文匯報訊（記者 卓建安）富達基金中國消費動力基金經理馬磊表示，目前中國正經歷微妙的變化，經濟增長模式由大規模的國家主導投資、驚人出口量和基礎設施建設，轉向內需消費。他看好未來內地消費行業的發展，包括非必需消費品、必需消費品、資訊科技、保險及醫療保健業等。又預計這些股類在摩根士丹利資本國際中國指數（MSCI China Index）中所佔比重將可能在未來5年內翻一番。

### 整體消費市場或升逾10%

馬磊昨日出席記者會時表示，去年內地消費股表現不是太好，主要與中央控制公款消費有關，但今年由於有關因素不會產生新的影響，加上去年的消費基數較低，看好今年內地消費市場。他預計在私人消費帶動下，今年內地整體消費市場可有10%以上的增幅。他亦看好未來5年內地消費市場的前景。

馬磊表示，目前摩根士丹利資本國際中國指數中非必需消費品、必需消費品、資訊科技、保險和醫療保健業所佔的比重分別為5.2%、6%、8.5%、7%和1.4%，預計這些股類在未來5年內有關比重將分別增至10.4%、12%、17%、14.1%和2.8%。

### 估計騰訊業務增長仍勁

對於目前資訊科技股的股價升幅強勁，馬磊認為有關股類的估值與過去相比好像較高，但該股類仍有增長潛力。譬如騰訊（0700）持有的現金水平較高，可以藉此拓展業務，預計未來其業務仍將有強勁增長。

不過馬磊指出，隨着內地向新經濟轉型，土地及勞工成本上漲、人民幣升值以及中國傳統經濟增長模式造成的瓶頸會成為未來經濟發展的挑戰。

至於對濠賭股的看法，馬磊認為目前前往澳門的內地遊客與香港相比仍有較大差距，加上現時澳門娛樂博彩業受制於酒店供應不足，未來隨着澳門新酒店以及橫琴酒店的落成，該行業仍有發展前景。

# 交行料人民幣匯率「破6」

香港文匯報訊（記者 何凡 北京報導）交通銀行首席經濟學家連平昨日在交銀研究成果發布會表示，今年內地貨幣政策將保持穩健中性，但不排除為緩解銀行流動性壓力，準備金率可能小幅下調一兩次，每次0.5個百分點。他指出，人民幣實際有效匯率仍將小幅升值，年內人民幣兌美元有很大機會「匯率破6」。

### GDP料增7.8% CPI略擴大

連平認為，由於今年內地出口和消費的動力將比上年有所增強，預計2014年GDP同比增速略好於上年，仍將維持在7.5%至8%的合理區間；初步預計在7.8%左右，且季度波動較小，全年運行平穩。在經濟「三駕馬車」中，預計今年固定資產投資增速為19.5%；社會消費品零售總額增長13.6%左右；出口增速在8.5%左右。

他預測，未來在潛在增長能力支撐、體制改革紅利持續釋放與宏觀政策適度刺激作用下，內地經濟繼續保持中高速增长仍然可期。考慮到當前經濟運行中仍存在一系列推動物價上升的壓力，預計今年CPI同比漲幅比去年略有擴大。

### 籲貨幣政策不宜明顯收緊

關於貨幣政策走向，連平表示，今年內地宏觀調控主要在穩增長、控通脹和防風險之間權衡。經濟增長仍有下行壓力，貨幣政策不宜明顯收緊；物價漲幅有所擴大，特別是上半年物價漲幅相對較大，政策也不宜放鬆。「為防止資金過度流向地方融資平台和房地產領域，避免風險進一步累積，同時規範銀行同業業務發展，政策需保持穩健基調」。

他指出，公開市場操作將繼續「唱主角」，繼續擔當平抑流動性波動、保持流動性合理、引導市場利率走向的主要工具。考慮到貨幣政策穩健、貸款平穩增長和銀行存款增長受金融脫媒、資本市場發展和互聯網金融影響，2014年金融機構流動性繼續呈總體平穩中有所趨緊的走勢。

對於人民幣匯率，連平預計在匯率波幅擴大背景下，受量化寬鬆（QE）縮量推動美元指數走強影響，按貿易加權的人民幣實際有效匯率仍將小幅升值，人民幣兌美元有很大機會「匯率破6」。不過，預計到今年底，美元兌人民幣每日中間價將保持在6.0左右水平。

他指今年是改革元年，利率市場化將進一步率先推進，匯率形成機制改革、資本和金融賬戶開放等金融改革將積極穩妥推進。後者在自貿區建設試點率引下，改革步伐會有所加快。



交行研究成果發布會在京舉行。何凡攝

# 看好今年港銀行盈利

香港文匯報訊（記者 何凡 北京報導）交通銀行香港分行發展策略研究組主管劉偉業8日在交銀研究成果發布會指出，預計香港今年本地生產總值增長約3.3%至3.5%；全年出口增長約5%至6%；全年通脹率平均約4%；失業率全年平均維持在3.5%以下水平。他又表示，預計整體銀行業的不良貸款比率可繼續維持低於1%水平。銀行面對的息差壓力仍大，但盈利表現有望優於2013年。

劉偉業表示，香港第三產業佔比已達93%，服務輸出額佔本地生產總值的比率亦與日俱增，並於去年第三季首次超過50%。在持續增長的服務輸出中，旅遊服務表現最為亮眼，這與訪港旅客穩步增長密不可分。數據顯示，2013年訪港旅客將超過5,000萬人次，內地旅客約佔四分之三。他認為訪港旅客，尤其是來自內地的旅客穩步增長，內地企業繼續透過香港「走出去」，將持續有利本港經濟發展。

### 利好因素多 利率續低企

外圍經濟逐步好轉，對市場高度開放的香港有利。失業率持續處低水平，整體工資繼續上調，有利內部需求保持平穩。多項大型基建工程正穩步推進。預計今年全球貿易增長好於去年，有利香港外貿。特區政府財政

健全、香港金融體系穩健、加之全球經濟重心逐步東移，繼續有利吸引國際投資者到香港投資。

此外，雖然美國於本月開始逐步退市，但預計今年大部分時間美元利率仍維持在超低水平，由於香港資金依然充裕，港元利率將繼續處極低水平。

### 信貸續增長 息差壓力大

至於今年香港銀行業發展前景，劉偉業認為，各項信貸業務將保持一定增長。人民幣業務範圍逐步擴大，離岸人民幣市場規模大，仍將是香港銀行業一大機遇。由於投資市場依然反覆，非利息業務收入有一定壓力。2012年本地零售銀行的淨息差為1.36厘，2013年首季升至1.41厘。由於同業競爭依然激烈，銀行面對的息差壓力仍大。

他表示，2013年首季零售銀行香港業務的整體除稅前盈利同比上升17.9%，預計今年整體銀行業經營環境較去年有一定改善，盈利表現將好於去年。

此外，談及李嘉誠開海外投資，劉偉業認為，該舉動並不代表李嘉誠對香港沒信心。「長和系中的長江實業重點仍在香港。大規模的海外收購，助推其在全球集裝箱、電信領域佔比提升，是鎖定高回報目標的投資」。

# 內地經濟不會硬著陸

香港文匯報訊（記者 方楚茵）標準人壽投資亞洲股票投資總監何嘉紅昨指，內地經濟因經濟結構改革，由以往的固定投資模式轉為以消費拉動增長，經濟放緩不可避免。不過她不要慮內地經濟硬著陸，因中央會按經濟調節固定投資的開支，且早前中央已將經濟增長底線定在「保七」，樓市及信貸泡沫未會爆破，因現時已有政策包括推動保障房建設，以及市場化調控手段亦見效。



何嘉紅認為內地經濟放緩不可避免。方楚茵攝

### 複雜投資產品難發展

早前三中全會公布，決定提出建立更公平可發展的社會保障制度，加快發展企業年金、職業年金、商業保險等一系列利好內保股措施。何嘉紅卻建議投資者減持中國人壽（2628）股份，認為內地保單結構簡單，仍以投資及存款相連為主，未能發展較複雜的投資產品，培養人才時間成本亦高。相反內銀雖受利率市場衝擊，但她認為內銀股已消化了大部分的負面消息，故建議增持。至於內地引入民營資本進入部分行業，她認為南車時代（3898）受惠鐵路開放予民營企業，部分設備股份亦會率先受惠。

### 看好今年濠賭股前景

去年升幅不俗的澳門濠賭股，何氏表示自己亦有「少少驚」，因濠賭股去年升幅較大。不過隨着自己多次親身觀察，發現包括旅客人數、貴賓廳等發展均不錯，加上橫琴因素、拱北口岸開闢及廣珠城際鐵路未段通車等，均有利濠賭股發展，建議投資濠賭股。另外何氏看好汽車零件生產商敏實（0425），因旗下產品可維持價格優勢，加上該股已為日本及內地汽車品牌作供應，現時寶馬等國際品牌亦為其客戶。

# 亞洲人口老化 法巴薦吸保險股

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）法巴預期中國今年GDP增長7.3%，相信利率自由化進程加快帶來更多改革措施出台。法巴亞太區銀行研究部主管鮫島豐起表示，料日本GDP增長1.3%，因其息差見底，股東回報要求增高。

法巴亞太區保險研究部主管陳志銘表示，看好保險股表現，推薦友邦及平保（2318），因兩者的年度保費在近期迅速增長，亦見今明兩年強勁的新業務前景理想。對於內地監管機構批准保險業把資金投放於內地創業板，他認為新例影響有限，基於穩健保守理由，保險公司不會過多投資股票，債券仍佔大比數。

他續指，看好大中華地區的保險股表現，特別是投資利潤率及保費增長趨勢非常樂觀，低利率環境已從去年第二季度逐漸遠去，現時美國長息正在上升，料短息2015年底或會上調；眾多因素均對壽險公司有利。亞洲多個地區人口老化成趨勢，將加快對人壽年金、醫療及保健保險的需求。

### 港樓價料跌一成

法巴亞太區房地產研究部李偉烈預期，今年香港樓價將下跌5%至10%，料樓市辣招仍然發揮效應。雖然各發展商貼市價推盤，但地皮在早年以低價取得，不影響新盤毛利。他認為，本地地產股估值吸引，特別是新世界及新地等發展商。政府今年「加辣」的可能性不大，因去年本港二手市場交易接近零。但今年政府亦不會「減辣」，避免引發龐大市場需求，推高樓價。他預期中環頂級寫字樓租賃市場或於今年復甦。

### 內地房價兩極走

他預料，今年內地一二線城市及三四線城市房價將走向兩極化，因一二線城市供不應求，有關地方的房價料仍會上升10%，但升幅較去年收窄。二線城市則視乎個別地方的供求；三四線城市因供應過多，個別地方房價或會下調。內地一手樓銷售今年見頂，增加土地儲備在未來兩三年



鮫島豐起料日本GDP增長1.3%。右為陳志銘。陳楚倩攝

將成為內房企業的最大障礙。他推薦內房股中國海外（0688），因母企可隨時注入3,000萬平方米土地儲備以解決拿地困難的問題。

# 星展料人民幣存息2至3厘

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）星展香港預測今年人民幣升值幅度達2%或以上，人民幣存款利息維持在2厘至3厘的水平，長遠視乎貸款需求。星展零售銀行業務存款及有抵押貸款執行董事陳偉思表示，近期人民幣借貸需求較平穩，料利率上升動力有限，不會出現太大變化。

### 料半年結時存息上升

陳偉思表示，該行去年存款增長勝市場平均數，去年整體市場存款增長為8%，其中人民幣的佔比較2012年有所上升。在企業存款部分，去年人民幣佔比更達一成。港元存款利息於去年年尾抽升不少。他指出，主要是銀行為年結「粉飾櫥窗」提高短期存息。在年初，部分銀行已調低港元存息，因銀行在首季一般不急於吸納存款，料利率相對保持平穩。到5月至6月半年結時，存息將再度上升。



陳偉思指，近期人民幣借貸需求較平穩。陳楚倩攝