



■匯豐中國1月製造業初值微升。

中新社

匯豐中國製造業PMI初值微升

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）匯豐公布今年一月中國製造業PMI初值微升至49.8，高於市場預期的49.6，但仍低於50中間線，反映內地經濟增長仍面臨壓力。而且投入和產出價格指數雙雙下滑，連續6個月顯示萎縮，其中投入價格指數降至39.9，創下6年低位，反映內需疲弱，通縮持續。

據匯豐及Markit公布，上月內地製造業PMI初值為49.8，較上月終值49.6輕微上升，並高於市場預期的49.6。另外產出和新訂單指數均有所好轉，兩者重回中間線之上，其中產出指數升至3個月高位。不過投入和產出價格指數同樣下滑，已連續六個月位於萎縮區間，

其中投入價格指數降至39.9，為6年內新低，顯示通縮壓力加劇。此外，就業指數略有下降，新出口訂單下滑但仍穩於50上方。

內需疲軟 仍處收縮區

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌表示，數據顯示在內需疲軟之際，製造業仍繼續放緩，預料未來幾月需要進一步放鬆貨幣和財政政策來穩定增長。

中金宏觀組的態度較為樂觀，據路透社報道，中金認為匯豐PMI雖仍處於收縮區，但收縮幅度放緩，印證經濟顯趨穩跡象。其中以新訂單和生產指數為代表的需求

和生產重回50上方，是積極變化。另外，儘管價格指數低迷，但由於出廠價格指數降幅明顯小於購進價格指數，利潤可能將趨穩。

不過與匯豐觀點相同，中金認為內地貨幣政策放鬆的大方向不會變。中金提醒，匯豐PMI在今年首月顯出趨穩的跡象，但也應注意到經濟增長動能仍偏弱，PMI總體仍在50以下，就業指數繼續下滑，去庫存可能仍在持續。

數據公佈後，內地上證綜指先跌後升，全日升0.25%，而對內地經濟數據敏感的澳元兌美元一度上漲。

央行：歐QE或致人民幣匯率下行

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報道）對於歐央行推出加強版量化寬鬆（QE）措施，中國人民銀行副行長潘功勝昨日在國新辦吹風會上表示，歐版QE將會進一步推動美元匯率走強，從而可能對人民幣對美元匯率形成下行壓力，同時加大跨境資本流動的不確定性。市場分析則指出，歐版QE或增加中國央行進一步寬鬆政策的可能性，降準、降息等或出現於一季度末。

受歐版QE衝擊，昨日人民幣兌美元即期大幅收跌193點子，報6.2288，單日下跌0.31%，為一個半月來單日最大跌幅，並創下近七個月的收盤新低。昨天人民幣兌美元中間價亦跌至一個半月低位，報6.1342。路透引述外匯交易員稱，超預期的歐版QE推出改變了境內很多機構和投資者的預期，之前不怎麼做多美元的現在也都在做多美元，令人民幣匯率繼續承壓。預計美元指數仍有續漲空間，人民幣短期或在6.20-6.25區間震盪中略貶值。

增加跨境資本不確定性

他稱，歐盟是中國最主要的貿易夥伴之一，歐央行新QE的推出，有助於提振歐元區經濟，增加外需，會有利於中國出口，這是積極的一面。但另一面，歐版QE政策以及美國量化寬鬆政策正常化的趨勢，將會進一步推動美元匯率走強，從而可能對人民幣對美元匯率形成下行壓力。另外，新QE政策也會影響全球資本在區域之間佈局的重新調整，因其產生的大量流動性將產生溢出效應，加之美元匯率走強，會帶動資金回流美國，對全球未來跨境資本流動的不確定性增加。



■中國人民銀行副行長潘功勝、銀監會副主席王兆星在國務院政策例行吹風會上與記者交流。 中新社

潘功勝說，歐央行政策符合歐元區經濟發展實際，中國央行對此次表示理解。未來希望包括歐央行等各國央行能夠在國際宏觀經濟金融政策的一些協調平台上，比如20國集團會議，就貨幣政策的實施和潛在的溢出效應加強溝通與協調，共同維護國際金融穩定。

短期或不利中國出口

市場分析則認為，歐版QE將使全球貨幣競爭力貶值進一步加劇，短期或不利於中國出口。同時，會帶動套利資金流入中國，但總體資金流入規模將有限。

光大證券首席經濟學家徐高認為，由於歐版QE規模遠超预期，短期看歐元仍有下行空間，從而助推美元指數進一步上行。由於人民幣匯率與美元掛鉤，美元走強會帶動人民幣有效匯率進一步走高，損及出口；但中長

期來看，歐元區經濟回暖有利中國出口，而外圍流動性寬鬆也有利A股風險偏好改善。部分資金可能選擇流入國內，但考慮到國內經濟基本面的不確定性以及美元的上行趨勢，資金流入可能有限。

民生證券研究院院長管清友認為，雖然歐央行寬鬆有助套利資金流入中國，但美元強勢又導致人民幣兌美元有貶值壓力，資產美元化的趨勢將更明顯，總體看外匯佔款仍將維持低增長。而中國央行將通過MLF、PSL等定向調控手段繼續抵補基礎貨幣缺口，同時為穩增長提供資金支持。

在政策方面，市場普遍預期，在近期多國推出貨幣放鬆政策的情況下，中國央行進一步寬鬆可能性增加。高盛預計，未來幾個月中國央行採用降息、降準等措施是大概率事件，一季度末是最可能的窗口期。

內銀去年底不良貸款率1.64%

香港文匯報訊（記者 陳堡明、倪夢瑛）過去一年內地的金融改革重點在於解決影子銀行的問題，以防止經濟信貸過度擴張。不過，中國銀監會最新數據顯示，內地銀行業金融機構去年底不良貸款率達1.64%，按年升0.15個百分點；而商業銀行的不良貸款率自去年第三季的1.16%上升至去年第四季的1.29%，按季上升0.13個百分點，為至少10年來最大升幅，按年亦上升0.29個百分點，反映面對經濟放緩，不良貸款確有增加的趨勢。

數據又顯示，銀行業不良貸款覆蓋率從9月底的247%下降至230.5%，不良貸款率0.13個百分點的增幅，為銀監會2004年開始編制季度數據以來的最大增幅。

銀監會副主席王兆星在國新辦的簡報會上表示，今年內地經濟下行壓力增加，不少行業出現產能過剩，部分地區及企業的金融風險因此擴大，使銀行業的不良貸款有上升壓力。政府一直採取有效措施，使部分風險逐步化解，但強調整個金融體系風險及銀行業不良貸款水平仍然可控，相信不會出現信貸泡沫爆破。

近三成消費貸款移作他用

另外，個人消費貸款產品一直頗受歡迎，但本應用於日

常消費支付的貸款卻有近三成被用於他處。據銀率網昨日發佈數據，2014年銀行個人消費貸款比例中，超過26%的消費貸款被移作他用，其中，用作購房的比例有16.2%，而消費類貸款的不良率亦偏高。

數據顯示，在受訪者申請消費貸款的資金用途上排名前三位的分別是購買家電傢具、房屋裝修及買房。即使消費貸款用途中買房比例比前年有下降，但鑒於去年樓市整體成交低迷，消費貸款流入樓市額度依然不少。銀率網分析師閻博鐸表示，如果把購房貸款份額與消費貸款中用於購房的份額二者相加，共近五成的個貸額度流入樓市。

雖然監管部門多次要求各商業銀行加強對消費性貸款的管理，禁止用於購買住房，但在實際操作中，由於銀行貸前貸中和貸後審查不嚴，一些從業機構或個人從中牽線搭橋讓消費貸用途錯配挪用現象依然嚴重。據調查，7.8%的受訪者支付過貸款用途材料費；3.24%受訪者支付過套現手續費；還有2.35%受訪者給過辦理相關貸款的客戶經理好處費。有分析認為，雖然貸款用途材料費和貸款套現費所佔比例不大，但說明確實存在貸款挪用的現象，而這些費用的支出也嚴重影響着銀行信貸資產的健康度。

大智慧成首家證券全牌照網企

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）22日晚，大智慧發佈公告整體收購湘財證券，這意味着，湘財證券實現曲線上市，大智慧也成為內地首家證券全牌照互聯網企業。截至昨日，大智慧復牌一字漲停，全日成交金額253萬元（人民幣，下同），換手率0.02%。業內評論表示，此收購行為在內地券商發展史上具有里程碑意義。

85億購湘財證券

公告顯示，大智慧將斥資85億元，收購湘財證券100%股權，並同時配套融資27億元。截至2014年前三季度，湘財證券的評估值為85億元。大智慧全资子公司財匯科技計劃以現金方式購買新潮控股持有的湘財證券1.12億股股份，同時擬以6.05元/股的價格，向新潮控股、國網英大、新潮中寶、山西和信等16家公司以發行股份的方式購買這些公司所持湘財證券30.83億股股份。

華泰證券分析師羅毅指，此次收購是中國互聯網證券發展一個歷史性事件。大智慧收購湘財之後，可擁有海量客戶資源，將資金和資源一併嫁接到互聯網，具有三重優勢，這也是其他券商所無法比擬的。

羅毅認為，大智慧目前成功轉型為國內第一家擁有證券全牌照互聯網企業，從監管層角度來看，也是希望借此收購案例，實現互聯網公司促進券商的自轉轉型。

另據了解，合併後的湘財證券將整合移動證券平台、投顧平台等現有系統平台，融合線上、線下資源，建成一站式移動互聯網金融服務平台。



■內地金融機構去年底不良貸款率1.64%。

資料圖片

西方制俄不影響中俄金融合作

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報道）多位中國金融監管部門高官昨日表示，西方制裁不會影響到俄羅斯和中國的貿易發展和金融合作。中俄在投資、能源等領域的合作有很大發展空間，中國金融業還會繼續保持和加強對俄羅斯的合作，為兩國貿易的擴大提供必要支持。

人民銀行副行長潘功勝表示，俄羅斯有一定的外匯儲備，而且公共的債務水平也比較低，相信俄政府和俄央行可應對目前經濟上暫時的困難。央行支持中俄兩國的金機機構根據兩國法律和市場原則開展正常的金融業務。

銀監會副主席王兆星稱，俄羅斯是中國非常

重要的貿易夥伴，兩國在經濟結構方面有很強的互補性，尤其在能源合作方面。西方國家對俄羅斯的制裁可能會給俄羅斯的經濟、金融造成暫時的困難，但不會影響到中俄貿易發展和金融合作。中國金融業還會繼續保持和加強對俄羅斯的合作，為兩國貿易的擴大提供必要的支持。

保監會副主席周延禮指出，中俄保險合作主要在邊貿、貨物運輸保險方面，人身險主要是旅遊意外傷害險。保監會將繼續支持雙方保險公司加強貿易、人員、旅遊等方面的保險合作，使其能夠有利於兩國的經貿發展和人員交往。

呼市逾10萬戶房屋未有產權證

香港文匯報訊（記者 郭建麗 內蒙古報道）近年來內地多個城市存在業主購房後多年，拿不到房產證。據統計，內蒙古呼和浩特共有10萬多戶房屋產權證辦不下來，涉及500多個樓盤。

據了解，市民最關心的個人房產證遲遲辦理不了的原因主要有以下三點：一是因前期手續不全而導致大產權證無法辦理，而辦理大產權證後，開發商還需繳納此前代收的契稅和公共維修基

金，如未及時繳納就會出現拖延；二是開發企業與施工方有債務糾紛，拒不提供施工資料，使開發企業無法及時辦理房屋竣工驗收備案；三是開發商在樓盤建設過程中，還有可能抵押土地或項目融資，這也會影響辦理大產權證和業主的分割產權證。此外，驗收不合格、未繳納配套費等都可能原因。另外，即便購房人全額付清了房款，沒有購房發票也是不能辦理房產證的。

滬指本周累跌0.73%



■本周兩市震盪。

中新社

香港文匯報訊（記者 袁毅 上海報道）歐洲擴大量寬，對滬深A股刺激有限。上證綜指昨日盤中創五年半以來新高，但隨後快速回落，收盤報3,352點，漲幅0.25%，成交4,210億元人民幣（下同），本周跌幅0.73%；深證成指收報11,436點，跌幅0.3%，成交2,927億元；創業板結束連漲，收報1,697點，跌幅2.68%。

昨兩市高開，臨近中午，上證綜指在券商、保險、銀行、石油等板塊快速拉升下，站上3,400點關口，再創近65月新高，但午後逐波回落，由漲轉跌，收盤前小幅翹尾，微漲0.25%；深成指高開震盪走低，小幅收跌；創業板結束連漲大幅回調。全天低開低走。

中長期慢牛料延續

從盤面上看，多數行業板塊下跌。保險、券商、銀行等金融股強勢領漲，煤炭石油、地產等也漲幅居前。計算機、教育傳媒、電子信息、農林牧漁等跌幅居前。券商板塊上午衝高，最多漲超5%，但午後大幅回吐漲幅，收盤漲1.76%。國海證券披露2014年度淨利潤按年增123.5%至6.9億元，收盤股價漲7.58%領漲板塊個股。

業內人士認為，市場已消化了兩融監管等利空消息，在兩融資金大幅下降的背景下，如果沒有持續增量資金入市，指數上行突破難度較大。但從中長期看，慢牛將是未來的主旋律。

內險境外投資港股債為主



■中國保監會副主席周延禮在國務院政策例行吹風會上與記者交流。 中新社

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報道）中國保監會副主席周延禮昨日在北京表示，中國2014年保險資金境外投資佔保險業總資產比例很小，僅為1.44%，主要以投資香港市場的股票債券為主，其中港元資產佔比超過64%；而不動產佔比約20%左右。從投資區域看，境外投資主要還是以投資香港市場的股票和債券為主，港元資產佔比較高，超過64%；從投資的品種來看，權益類資產是主要投資品種，比如在股票、股權和權益類的產品佔比較高。

此外，周延禮還公布了2014年內地保險業經營情況。截至2014年底，保費收入2.02萬億元，同比增幅達17.5%；保險業總資產合計10.2萬億元，較年初增22.6%。

影子銀行與GDP比漲至71%

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）近日有機構指，2014年底中國影子銀行達45萬億元（人民幣，下同）規模，相當於GDP的71%，而這一增速相對應上一年有單位數增長。隨着銀子銀行規模日漸壯大，金融風險已經暗藏危機。

穆迪公司日前在發布的《中國影子銀行季度監測報告》中表示，影子銀行資產佔中國GDP比例正在在快速上升。截至去年底，影子銀行的資產規模達45萬億元，相當於GDP的71%，而2013年底該比例為66%。雖然在中國監管部門嚴格控制下，增速出現放緩跡象，但非正規銀行業務規模總體依然龐大。

穆迪亞太區首席信用總監Michael Taylor指，中國影子銀行壯大規模源自存貸款利率管制，儲戶為信貸供應只得在銀行之外尋找解決方案。目前中國信貸活動正在回歸正規銀行體系，但融資活動卻正在轉向網絡平台，股市兩融等新金融中介領域。

穆迪表示，上述融資暗存風險，網絡融資因缺乏數據令人難以量化分析，而股市融資則因銀行購買證券公司貸款資產令其體系面臨風險。