

# 羅兵咸：民行事件不影響銀行業

香港文匯報訊（記者 陳堡明）民生銀行（1988）前日長早傳出被查，繼而宣布因個人理由辭職，羅兵咸永道中國諮詢部金融服務合夥人容承威昨日於記者會上表示，相信事件屬個別事件，因內地打貪風氣普及，並不只限於某一兩個行業。相信事件不會影響整體銀行業的發展，因內地的金融政策未有受事件而有轉向跡象。

於記者會上，該行指截至2014年第3季，內地銀行的不良貸款總額按年勁升36%至7,670億元人民幣，乃四年來最大的升幅，更料今年不良貸款上升趨勢將持續。該行中國及香港金融服務部主

管合夥人費理斯指，是次調查發現大部分業內人士雖然不良貸款將繼續向上，風險有所增加，但基本上受控。

## 內銀貸款撥備夠應付風險

費理斯又指，截至去年第3季，銀行的平均不良貸款率達3年新高的1.16%，高於內地政府設定1%的臨界線。不過，由於所有A股上市銀行的貸款撥備充足，即使經濟面臨一定信貸風險，銀行也有足夠資本應付。

羅兵咸永道又引述調查指，普遍銀行家預期今年

的淨息差將被進一步縮窄至約2%，該行認為數字可以接受，因與大部分成熟市場淨息差水平相若。

雖然該行沒有對今年減息等經濟調控的預測，但容承威指由於中央顯示出很大的決心去平衡經濟，相信今年經濟增長會較往年慢一點，不會出現大幅減息。但由於利率自由化的齒輪仍在運行，相信人民銀行會保持內地經濟有靈活的流動性。

內地經濟方面，費理斯引述調查指，內地今年將會面對三大風險，包括有關信貸資產貶值、缺乏足夠流動性、以至各項經濟改革，其中又稱經濟改革將會為內地經濟短暫帶來痛楚。



（左起）羅兵咸永道中國及香港金融服務部主管合夥人費理斯及中國諮詢部金融服務合夥人容承威。 陳堡明攝

# 上季逆差912億美元 17年最多

## 傳央行已作政策儲備 防範資金風險

香港文匯報訊（記者 涂若奔）國家外匯管理局網站昨日公佈，2014年四季度內地經常項目順差611億美元，資本和金融項目逆差912億美元，其中直接投資淨流入610億美元，國際儲備資產減少300億美元。據統計，912億美元的逆差是1998年以來最大的資本項目赤字，主要是由於人民幣匯率近期持續貶值，加上大量內地企業加快「走出去」的步伐，令資金出現大規模流出的趨勢。據稱，中國人民銀行已做好匯率政策儲備，以應對資本大規模進出的風險。

外管局網站公布，按美元計價及按照國際收支統計口徑計算，2014年四季度的貨物貿易順差為1693億美元，服務貿易逆差733億美元，收益逆差244億美元，經常轉移逆差104億美元。國際儲備資產減少300億美元，其中外匯儲備資產（不含匯率、價格等非交易價值變動影響，下同）減少293億美元，特別提款權及在基金組織的儲備頭寸減少7億美元。

度，與此同時人行又停止了常規外匯干預，導致上季度外匯存底減少。彭博引述知情人士透露，因擔心未來數月熱錢大規模流入流出的風險，央行正考慮兩項方案以作應對：一是擴大人民幣兌美元匯率日中間波動區間，二是通過每日人民幣兌美元匯率中間價的設定來引導人民幣匯率適度貶值。

## 專家籲適度下調匯率中間價

中證網引述就人行前貨幣政策委員會委員余永定表示，人行應該防止資本大量外流和匯率暴跌，但在一般情況下，應該讓市場決定匯率。人行可以適度下調匯率中間價，並擴大匯率波動區間。這樣做的好處包括：抑制套利活動、增加資本外逃成本、有利於增加出口競爭力從而有利於經濟增長。

有分析認為，人行應推出更多措施，盡快穩定人民幣匯率，避免資金進一步外流。但余永定指出，是否允許人民幣貶值，應該考慮其是否有利於中國資源的跨境和跨時的最優配置，應該根據中國目前的資本外流的原因和對中國經濟的影響來決定匯率政策。他認為，人民幣貶值是資本外流的結果也是遏制資本外流的平衡因素，「人民幣越貶值，意味資本外流的代價越高，貶值本身就有利於遏制資本外流」。

綜合2014年全年計，內地國際收支經常項目順差2138億美元，其中，貨物貿易順差4719億美元，服務貿易逆差1981億美元，收益逆差298億美元，經常轉移逆差302億美元。資本和金融項目逆差960億美元，其中直接投資淨流入1985億美元。國際儲備資產增加1178億美元，其中外匯儲備資產增加1188億美元，特別提款權及在基金組織的儲備頭寸減少11億美元。

## 人民幣貶值推動資本外流

彭博引述瑞德證券亞洲駐香港首席亞洲經濟學家沈建光指出，外管局公布的數據表明中國的經濟結構發生變化，市場出現人民幣貶值的預期，推動了資本外流。另外，由於內地經濟增幅減速，降低了內地在外國投資者眼中的吸引力，對華投資不再是單行道，內地企業紛紛加大了海外投資力



中國上季資本和金融項目逆差912億美元，為1998年來最大資本項目赤字。 資料圖片

# 人民幣收市微升

香港文匯報訊（記者 黃萃華）人民幣兌美元昨日隨中間價有輕微升幅，在岸人民幣兌美元昨日最高見6.2526元，收報6.2581元，較上日收報6.2597元，升0.03%，中間價報6.1369元，較周一升0.03%，而離岸人民幣兌美元為6.269元。

人民幣匯率收市微升，主要是因中間價發揮「穩定器」的作用，以及隔夜美指回調帶動。根據路透引述交易員指，近期人民幣走勢背後邏輯主要是強勢美元，以及內地經濟數據欠佳，離岸人民幣的貶值壓力大於境內，但對短期人民幣是否繼續貶，市場看法存在分歧。

## 短期貶值壓力或加大

交易員表示，雖然目前境內外匯差較

寬，但因內地實行資本管制，因此以境內購匯境外結匯的方式來套利並不容易，加上時間價值，所需付出的成本亦很高。同時，昨日公布的中國國際收支數據顯示，內地跨境資金流出壓力不容小覷，匯市對此已提前反映，因而今日即期匯率仍隨中間價輕微上漲。

而近期離岸人民幣貶值壓力大於境內，通常是隔夜離岸人民幣急跌後，次日在岸人民幣跳空低開並逼近跌停，加上最新數據顯示中國資本外流很嚴重，交易員認為短期人民幣貶值壓力或會加大，並表示短期人民幣貶至6.3是指日可待。

不過，另一外資交易員認為，除非人行主動調低中間價至6.18元左右，或放開日波幅限制，否則短期人民幣不太可能貶至6.3元。

# 穗1月新樓成交跌三成



穗1月樓市整體表現平淡。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 古寧 廣州報道）搜房網數據監控中心統計顯示，今年1月廣州樓市共成交6862套，環比下跌30%；網簽面積791315平方米，環比下跌31%。除南沙、從化兩區外，廣州其餘九區成交均出現不同程度的環比下跌。專家表示，主要由於開發商在新年開始推貨節奏放緩，同時優惠力度也有所減弱。在價格方面，1月穗樓市新建商品住宅一手網簽均價每平方米為14412元（人民幣，下同），環比上漲3%。

1月穗新建商品住宅成交同比上漲25%。業界人士指，受「穗六條」調控政策影響，穗樓市2014年開局成交量偏低。相比去年，2015年開局樓市整體成交量則較為明朗。從價格上看，2015年1月樓市均價為14412元/平方米，同比上漲15%。

受自貿區利好刺激，南沙樓市表現亮眼，1月成交1124套，環比微漲6%。除南沙區外，從化成交逆市上漲1.6倍。有專家表示，相比起其它區域，從化區價格更低，其相對好的居住環境也得到了買家認同。目前，從化熱盤價格約5500-7000元/平方米，受到剛需客青睞。

# 世房擬發美元債作再融資

香港文匯報訊（記者 黃萃華）世房(0813)昨日公佈建議發美元優先票據，是佳兆業(1638)違約事件發生後，首次有內地地產商發垃圾債券，目前，是次債券的金額、條款及條件尚未釐定，但有市場消息指，是次發行的美元優先票據為基準規模7年期，目前已獲逾10億美元的認購，息率約8.75%。

該集團指，是次發債所得會為集團現有債務再融資，其中包括部分或悉數贖回2011年票據，同時為其現有及新增物業發展項目，包括土地出讓金及建築費用提供資金，以及作其他一般企業用途，以加強其流動資金狀況，而票據已原則上獲准於新加坡交易所上市及報價，惟發行票據是否成功，須視乎市況及投資者興趣而定。

而票據將由附屬公司擔保人擔保。滙豐、渣打銀行、高盛及瑞銀作為建議發行票據之聯席全球協調人，及滙豐、渣打銀行、高盛、瑞銀、摩根大通、摩根士丹利、中信里昂證券為建議發行票據之聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人。

是次發行的美元票據預期將獲標準普爾評級服務、惠譽及穆迪投資者服務公司分別評級為BB-、BB+及Ba3級別。

# 阿里影業夥深圳廣電拍劇

香港文匯報訊 阿里影業(1060)公布，與深圳廣電達成戰略合作協議，雙方將利用各自的資源和渠道優勢，探討推出電商電視劇合作機制，根據播放平台的需要，雙方將共同開發、聯合投資製作定製電視劇。

根據合作協議，雙方將共同對項目作出可行性評估，共同投資電商電視劇項目。在傳統電視劇生產運作模式的基礎上，雙方將探討加入電商產業鏈，在劇集播出時配合宣傳電視劇和銷售電商產品，以實現雙方的收入增長。

# 滬迪士尼延至明年開幕

香港文匯報訊 華爾街日報引述消息人士表示，迪士尼上海主題樂園的開幕時間已由原定的今年底推遲至2016年上半年。報道指，迪士尼並未明確指出斥資55億美元打造的上海迪士尼樂園的確切開幕日期。上海市長周表示，樂園的基礎建設應於2015年完工；迪士尼執行長Robert Iger也曾在去年4月證實上海迪士尼樂園將於2015年開幕。

# 河北鋼鐵市場「寒冬」開局



圖為首鋼京唐自動化生產線。 本報河北傳真

香港文匯報訊（實習記者 孔榮娣 河北報道）河北省冶金行業協會日前發佈統計數據，今年1月份河北鋼鐵行業PMI為39.6%，環比下跌8.6個百分點。作為鋼鐵行業「晴雨表」，該指數已連續9個月處於榮枯線下方，並創下2012年10月以來最低水平。河北省冶金行業協會副會長兼秘書長王大勇指出，今年1月河北鋼鐵市場近幾年來表現最「差」。

王大勇續稱，由於市場需求萎縮以及成本下降，1月份全國鋼材價格繼續大幅下滑，國內鋼價跌幅甚至超過原料的價格跌幅，鋼廠盈利空間縮小，部分品種出現虧損，國內鋼材的價位已接近鋼廠的底線，基本是「跌無可跌」。鋼廠開始減產，預計這種趨勢將在2月份持續。

## 鋼鐵企業融資難融資貴

當前，河北鋼鐵企業正面臨需求增長乏力、財務

成本提升、環境治理壓力大等多重考驗。王大勇介紹，目前，河北省一些金融機構對鋼鐵企業實行緊縮政策，不斷抽貸、壓貸，「融資難」、「融資貴」已經是鋼鐵企業所面臨的普遍現象。

此外，環保門檻的提高和高額的環保投入進一步加大了企業資金鏈斷裂的風險，部分企業已經處於虧損局面，被迫提前檢修甚至半停產、停產，且有愈演愈烈之勢。業內人士認為，河北日益提高的環保門檻，正在倒逼河北不達標的鋼鐵產能加快退出市場。

「面臨當前的嚴峻現實，鋼鐵企業應做好長期過冬的打算，練好內功。」王大勇表示，鋼企應進一步加強資金鏈風險管理，減少非生產性資金佔用，壓縮庫存。同時，企業應盡力推廣第三方環保治理管理運營新模式，緩解企業資金壓力和管理成本的增加。

# 滬擬成立工業互聯網聯盟

香港文匯報訊（記者 胡煒燦 上海報道）上海市經濟和信息化委員會日前透露，上海正在醞釀成立工業互聯網聯盟，切實推動互聯網技術與製造業的深度融合，推進製造業創新升級。在工業互聯網聯盟成立後，將重點佈局裝備製造、航空、醫療、能源、鋼鐵、石化、船舶、軌道交通、汽車、電子信息製造十個領域。

據了解，上海將面向上述十個領域佈局工業互聯網示範項目，培育工業互聯網龍頭企業，帶動形成工業互聯網產業生態鏈。佈局的重點方向包括智能設計、虛擬工廠、柔性製造、互聯網服務、工業大數據、工業物聯網、工業安全等。

## 面向十領域佈局示範項目

相關負責人表示，上海市將以實現重大智

能產品的自主可控為突破點，以推廣應用數字化、技術工廠為切入點，以提升製造企業研發生產管理和服務的智能水平為落腳點，以數據驅動生產服務為重要的發展方向，完善工業互聯網綜合的標準化體系和人才培養體系。

據悉，上海電氣等企業都已對智能製造發展提出相關對策。上海電氣集團自動化事業部部長黃建民介紹，他們將採取以網絡化的智能裝備產品為基礎，以數字化的智能製造模式為手段，以個性化的定製服務為商業模式。上海電氣將在集團內企業中選擇一家世界級工廠進行工業4.0示範，打造數字化工廠，集團部分企業將重點投資試驗、檢測、物流能力及生產線自動化改造，3-5年完成集團整體的自動化改造。

# 信証獲上證50ETF期權做市商資格

香港文匯報訊 上證40ETF期權下周一將上線交易，中信證券(6030.HK)及招商證券昨日刊登公告稱，已獲中證監批覆，獲得首批上證50ETF期權做市商資格。

兩公司公告還指出，將根據相關法規要求，修改公司章程，完成工商變更登記工作，在取得經營證券業務許可證後，開展股票期權做市業務。

上海證券報報道稱，入選首批50ETF期權做市商名單還包括廣發證券、海通證券(6837)、國泰君安證券、華泰證券、東方證券和齊魯證券。

報道指出，上周四已通過交易所

股票期權專項檢查驗收的12家券商在上交所進行了專業評價，就首50ETF期權做市業務資格展開了激烈爭奪。從競爭結果看，近四成的淘汰率顯得相當殘酷。

另外，50ETF期權開戶工作也已啟動，目前共有80餘家券商和10家期貨公司獲得期權經紀業務資格。不過，從首日開戶情況來看較為冷清，且以機構戶居多。多家營業部表示，由於高門檻和高要求，真正能夠入場做期權的投資者屈指可數。有分析人士指出，從國外經驗來看期權也屬於高風險品種，預計內地50ETF期權上線初期市場不會表現得特別活躍。