

人民幣入籃有利匯率維穩

瑞銀：料兌美元小幅貶值 年底不會跌穿6.8

香港文匯報訊 人民幣今日(10月1日)正式作為第五種貨幣，被納入國際貨幣組織(IMF)的特別提款權(SDR)貨幣籃子，瑞銀中國首席經濟學家汪濤昨認為，人民幣正式入籃將帶來三方面的影響：對內地的資本流動、匯率及對內地市場資產價格和貨幣結算的影響。她並預期，入籃會導致2萬億元人民幣外流，但預計央行會保持人民幣兌貨幣籃子(如CFETS人民幣指數)相對穩定、允許人民幣兌美元小幅貶值，但年底貶值幅度應不會超過6.8。

汪濤認為，人民幣正式入籃將標誌着資本賬戶開放進入下一個階段，人民幣有望進一步釋放作為儲備貨幣的潛能。如果人民幣發揮其作為儲備貨幣的潛能，在全球外匯儲備的佔比提高至5%，這意味着外國央行將增加4,250億美元的人民幣資產需求。要做到這一點，內地各類資產市場需要進一步發展，以滿足國際投資者的4條黃金準則：資產保值、流動性、收益率，以及資產配置的均衡性。

促進資本流動或加劇走資

她指出，人民幣正式入籃將帶來三方面的影響。首先是對資本流動的影響，瑞銀預計人民幣正式入籃可以提振人民幣資產需求，但幅度應比較有限。鑒於內地股票市場總市值近50萬億人民幣(或7.3萬億美元)，流通市值近40萬億人民幣、債券總市值達43萬億人民幣(或6.4萬億美元)，而境外投資者持有的資產佔比僅1-2%，顯然存在繼續增加人民幣資產的空間。她指，如果境外投資者持有資產的佔比提高至5%，這意味着資本流入會超過3萬億人民幣。但是，受制於內地市場的深度和流動性，這可能需

要較長的過程。為使進程提速，決策層需要大力推進人民幣國際化，並允許資本更自由地流動，但這也將不可避免地加劇資本外流。

瑞銀估算2015年底內地居民部門的金融財富超過100萬億人民幣，其中超過一半是銀行存款。如果其中5%用於配置海外資產，則意味着資本外流將超過5萬億元(或約8,000億美元)。除了貶值預期、境內外利差收窄之外，內地居民和企業對海外資產配置的需求增加，也是導致最近資本外流加劇的一個重要因素。

央行或出手保持幣值穩定

其次，對匯率的影響。鑒於境外投資者在國內外匯市場參與度很低，而且中短期內也沒有大幅提高參與度的動力，瑞銀認為中短期內入籃對在岸人民幣兌美元匯率的影響微乎其微，長期而言也比較有限。短期而言，瑞銀仍然認為美元走勢，以及美聯儲加息預期等，對人民幣匯率的影響更大。

汪濤指出，年初至今人民幣對一籃子貨幣已貶值了6.5%，未來央行可能會控制人民幣兌美元的貶值幅度，保持幣值相對穩定，以免動搖市場預



汪濤

期、加劇資本外流，並進一步波及國內流動性和金融市場。為了在美國大選等關鍵事件期間維持市場情緒，預計央行會保持人民幣兌貨幣籃子(如CFETS人民幣指數)相對穩定、允許人民幣兌美元小幅貶值，但年底貶值幅度應不會超過6.8。

第三，對內地市場資產價格和貨幣結算的影響。汪濤表示，央行已經為境外投資者開放或放鬆了諸多的官方投資管道(如QFII、RQFII、跨境融資等)，幫助其增加內地股票和債券市場上的頭寸，但其總投資佔比和市場影響力仍然非常小。影響路徑可能會通過資本流動、流動性、收益率等管道，最終影響資產價格，不過鑒於境外投資者持有人民幣資產的佔比很低(股票、債券市場都低於2%)，短期內整體影響可能較小。



人民幣正式入籃，瑞銀預計央行允許人民幣兌美元小幅貶值，但年底貶值幅度應不會超過6.8。

中銀岳毅：港必從中受惠



岳毅

香港文匯報訊 中銀香港副董事長兼總裁岳毅昨表示，人民幣正式獲納入國際貨幣基金組織(IMF)特別提款權(SDR)貨幣籃子，並以10.92%的第三大權重，與美元、歐元、英鎊和日圓共同構成國際貨幣體系的主要支柱。這對人民幣國際化和IMF改革來說，都是具有劃時代意義的重要里程碑。而香港作為全球離岸人民幣業務樞紐，必可從中受惠。

人幣入籃利擴SDR使用

他指出，人民幣國際化短短數年就取得舉世矚目的成就，成為全球主要支付貨幣、外匯交易貨幣、國際儲備貨幣及貿易融資貨幣。境外地區亦出現香港、倫敦、新加坡等離岸人民幣中心，顯示了人民幣的國際化地位。IMF決定將人民幣納入SDR貨幣籃子，是對中國深化改革開放的肯定，也是對人民幣國際化的肯定。近年來，國際社會一直探索完善國際貨幣金融體

系，以更好發揮SDR作用。岳毅認為，人民幣作為首隻來自新興市場的國際貨幣成功「入籃」，代表了新興市場力量加入國際貨幣體系，既可促進SDR相對穩定，又提升了SDR儲備、計賬及支付功能。最近中國成功發行人民幣計價的SDR債券，亦令SDR增加了投資價值，有利擴大SDR的使用。

鞏固離岸人幣樞紐地位

岳毅表示，人民幣獲納入SDR貨幣籃子，標誌着人民幣國際化進程攀上更高台階，將大大促進人民幣國際使用。隨着人民幣從國際支付貨幣、外匯交易貨幣發展成為國際儲備貨幣，外國央行將進一步增持人民幣外匯儲備，並帶動其他市場參與者投資人民幣資產，促進人民幣外匯交易、企業貸款、債券發行、資產管理及貿易結算業務。香港作為全球離岸人民幣業務樞紐，必可從中受惠。

展望未來，岳毅認為，借着人民幣國際化的東風，內地資本項目將加快開放，境內金融市場與全球市場進一步聯通，「一帶一路」項目亦逐步落地，將有助進一步提升中國的整體經濟實力和對外開放水平。

岳毅表示，中銀香港作為香港的人民幣清算行，將積極把握政策及市場機遇，持續提升產品創新和客戶服務能力，加大人民幣業務拓展力度，為各類客戶提供更好的金融服務，為鞏固香港離岸人民幣樞紐地位和國際金融中心建設不斷作出新的貢獻。

匯豐王冬勝：加快內地市場化改革

香港文匯報訊 匯豐銀行副主席兼行政總裁王冬勝昨表示，人民幣被納入國際貨幣基金組織的特別提款權(SDR)貨幣籃子，是印證其成為國際貨幣的歷史時刻。

他認為，在短短十幾年內，人民幣由單純在內地使用的貨幣，發展成國際支付、結算的主要貨幣，加

入籃子意味人民幣躍升為全球主要的儲備貨幣，大大增加全球企業和機構使用人民幣結算，以及投資人民幣資產的信心。

王冬勝表示，相信內地會繼續推動市場化改革，逐步放寬跨境資金流動，讓內地市場和人民幣進一步融入國際金融體系。人民幣國際化

開啟新篇章後，將逐漸並穩步成為全球企業、投資者及個人廣泛使用的貨幣。加入特別提款權籃子，無疑令這趨勢加快。

他認為，作為人民幣貿易結算、融資及資產管理中心，香港有足夠的專才和能在這過程中扮演重要角色。

星展：港人幣存款再縮



左起：星展(香港)經濟研究部經濟師周洪禮、高級經濟師梁兆基、經濟師盧明剛。歐陽偉明攝

香港文匯報訊(記者 歐陽偉明)金管局昨公佈本港人民幣資金池再跌2.1%至6,529億元人民幣，星展銀行經濟師周洪禮昨指出，人民幣貶值除了令投資者對持有人民幣更為審慎外，亦使在岸進口商減少轉移人民幣至離岸市場購匯，預料資金池萎縮的情況短期內還會持續。

人民幣在今日正式被納入SDR貨幣籃子，周洪禮昨在記者會中表示，外國央行的增持人民幣資產在正式入籃前已經有序進行，對日常

果等，預料今年第四季目標價為6.72，下年若出現最壞情況，第3季或下試6.94。

全球不明朗因素或被炒作

周洪禮指出，市場普遍預期美國在12月加息，對美元以外的貨幣有壓力，而金融市場目前存在不少不確定因素，例如11月美國總統選舉、12月意大利憲法公投失利或導致疑歐派政府上台、明年其他歐洲國家大選等負面消息致被炒家炒

作，他預計將來12個月「不會太風平浪靜」。

而人民幣加入SDR後，將會增加外國央行或投資者持有人民幣資產，周洪禮推算未來3年至5年會有4,000億美元進入中國市場，更多的資金流入有助中國在人民幣入籃穩定後放寬資金管制，令以往只能在內地追逐不同資產的資金拱洪。

周洪禮亦指外國投資者持有人民幣資產需要買入固定資產，所以降低在岸債券市場准入條件相當重要，現時外資參與銀行間債券市場已沒有很大的限制。8月份自去年年底宣佈入籃後，外國投資者持有中國國債8月份為3,500億元人民幣，比1月份增長四成，對比之下今年7月外國央行持有美國國債比1月份減少2.44%至4萬億美元。他指出，很多外國國債和企業債負利率下，人民幣債券回報相當具吸引力，人民幣現在正式入籃，對外國投資者或中國來說，是「天時地利」。

北京出招 二套房首付至少50%

香港文匯報訊 北京市終於出樓市調控政策，市政府昨晚公佈，自即日起購買首套普通自住住房的首付款比例不低於35%，對已擁有1套住房的居民家庭，為改善居住條件再次申請商業性個人住房貸款購買普通自住住房的，無論有無貸款記錄，首付款比例均不低於50%；購買非普通自住住房的，首付款比例不低於70%。

同時，北京市還將加大住宅供應力度，增加中低價位、中小套型普通商品住房的供應比例，保證套型建築

面積90平方米以下住房面積所佔比重不低於70%。另外，要求各區進一步加大自住型商品住房用地供應，除東城區、西城區、石景山區外，其他區要於2016年內盡快安排一批自住型商品住房用地入市交易。

在嚴控地價的同時，對項目未來房價進行預測，試點採取限定銷售價格並將其作為土地招拍掛條件的措施，有效控制房地產價格快速上漲，鼓勵開發商自持部分住宅作為租賃房源，滿足城市居民租房需求。

財經簡訊

民信金控2.8億入股生殖醫學公司

香港文匯報訊(記者 吳靜儀)民信金控(0237)昨宣佈，與由香港生殖醫學專科醫生何永超創立的生殖醫學機構寶德醫務(寶德)和勝利輔助生育所(勝利)的股東簽訂協議，以總價2.8億元收購寶德和勝利合併後的控股公司的55%股權。集團聯席主席及行政總裁高寶明表示，集團看好醫療及母嬰市場的發展潛力，認為未來母、嬰、童市場對金融產品的需求會增加，是次收購具有「協同

效應」，希望實業及金融能相輔相成。

集團首席營運總監鄭達祖亦表示，集團將繼續專注高端醫療及保健服務，令集團在實業的板塊上「創造良好的生態圈」，並帶動金融業務的板塊，未來會繼續尋找高質素的醫療團隊合作。他又指，暫時在內地的業務發展正在部署中，並希望通過早前引入的戰略投資夥伴許榮茂在內地的網絡，加大拓展內地的業務。

Aeon半年賺1.52億升27%

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)AEON信貸財務(0900)昨公佈截至6月底止中期業績，半年純利1.52億元，按年升27.05%；每股盈利36.33仙；派中期息18仙。期內，營業額6.07億元，按年跌3.56%，淨利息收入為4.88億元，按年跌4.13%。董事總經理田中秀夫昨表示，公司長遠看好內地市場，同時也留意到當地日益嚴重的壞賬問題。公司

在內地業務不多，現時在深圳、天津和瀋陽有業務。公司會因應將來發展以及市場需求再決定擴展計劃。他重申公司看好內地市場。香港市場方面，公司計劃開設電子分行，實體店則受限本港高昂租金及員工成本，公司慎重考慮開設分店。至於員工方面，香港則維持穩定，今明年變化也不大；但內地員工數字有減少。

上商半年賺近9億跌15%

香港文匯報訊(記者 吳靜儀)上海商業銀行昨公佈截至6月底的中期業績，錄得稅後溢利8.79億元，按年下跌14.8%，歸屬於股東全面收益下跌30.1%至10.26億元。該行常務董事兼行政總裁郭錫志表示，歸屬於股東全面收益下跌主要是受到債券及投資工具等隨人民幣貶值而影響。另由於市道疲弱，來自股票買賣、財富管理及押匯業務受影響，

淨服務費及佣金收入跌26.3%至3.22億元。他指內地貸款需求疲弱，該行淨利息收入亦下跌0.2%至12.48億元，而同業市場拆息普遍回落，因此淨息差按年下跌6.3點至1.63%。郭氏亦稱，該行上半年貸存比率較低，是由於內地部分地區面對的風險增加，銀行收緊放貸要求，期望下半年質素較好的客戶數目可增加，但相信全年只會錄得輕微貸款增長。

比華利中港酒店
集團管理·自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店
日租450元起 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398

比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277

網址：www.bchkhotel.hk

西貢大網仔路
2,000呎海邊獨立屋
二萬呎大花園
私家大閘及泳池
私家小碼頭 私穩極高
180度全海景
有意請電9276 2273洽

刊登廣告熱線
28739888