

人民幣貶值超預期 走資恐加劇

瑞銀：人行可透過不同工具控制匯率風險



大公文匯傳媒集團聯合北京上市公司協會、香港中企協會等合辦的2016「金紫荊」香港國際金融週—香港國際金融論壇暨中國證券金紫荊頒獎典禮現場。 劉國權攝

香港文匯報訊(記者 張美婷)人民幣兌美元經一日回升後又再下跌,昨日中間價回落125點子,報6.8904,離岸價盤中更跌破6.92關口,再刷新紀錄新低。瑞銀首席經濟學家汪濤昨表示,美元因特朗普勝選後快速走強,令人民幣的貶值速度較預期為快。她提醒,雖然人民幣貶值對中國並非完全負面,但現時走出去的錢較進來的多,企業或有盲目向外投資情況,加上全球民粹主義抬頭,都可能為向外投資的中企帶來風險。



汪濤昨出席大公文匯傳媒集團舉辦的2016「金紫荊」香港國際金融論壇時稱,人民幣此輪的貶值速度較年初預期快,主因特朗普勝選美國總統後美元快速走強所致,然而人民幣一籃子貨幣仍相對穩定。她表示,若果明年初美元加快升值,人民幣「破7」會是很快的事情。

汪濤認為,人民幣貶值對中國並非完全負面。

潘達文攝

她預料,人民幣今年年底將貶值至6.9,明年進一步貶值至7.2水平,若法國大選後右翼上台,將令全球出現極大的動盪,屆時人民幣將需重新評估。

可增資產吸引力 或擴大開放

她認為,人行現階段仍可透過不同工具控制匯率風險,不一定需要出手干預,可透過保持內地經濟穩定及推行改革,以增加內地資產吸引力,亦可選擇放寬匯率管制及擴大內地市場對外的開放性。人行過去一年逐步調整跨境資本管理,內地資本市場及匯率若大幅波動,內地亦有可能增加資本管制。

貶值有利出口 舒緩通縮壓力

汪濤指出,人民幣貶值並非完全負面,如中國的商品會較便宜,有利於出口,減少中國通縮壓力,以及吸引資金進入中國股市及債市。但人民幣貶值也令近年走出去的中企面對風險,汪濤稱,近年內地對外投資增加,去年對外投資約1,900億美元,今年首9個月約1,800億美元,較去年同期增加45%,過去幾十年的投資模式都是,走進內地的投資較對外的投資多,惟今年出現較大反差,「走出去的錢比進來的錢多……估計走出去的步伐不會停止,當中最大的風險是匯率方面」。

民粹抬頭 內企走出去風險增

另外,自全球經濟放緩後,不同國家的民粹主義開始抬頭,這些矛盾會對中企的出外投資帶來挑戰。「英國脫歐和美國總統大選結果就是(民粹主義)好的例子,明年歐洲還有選舉,國際政治不確定性增加,美國如果推出跨太平洋戰略經濟夥伴關係協定(TPP),對內地貿易帶來不利的消息。」她稱,貿易保護主義的增強,會對內地的出口帶來衝擊,內企的其中一個對策,就是把一些產能轉移到其他的地區,當中可開拓新市場的基地,包括東南亞地區,當地的勞工成本較低,並「尋求多樣化的投資,這樣可以分散風險,特別是內地產能較為嚴重過剩的地區,收益率在降低的情況下,企業較有這樣的需求」。

汪濤稱,現時不同國家均有勞動者保護、工會、自然環境等問題,內企能否適應當地環境也是值得關注。而當美元匯率走強,對發展中國家的債務也可能有影響。

內地經濟持穩 明年料增6.4%

就特朗普上台可能對中國的影響,汪濤指,他若是大幅增加中國貨品關稅,或將中國列為貨幣操縱國,這當然對中國內地、香港及亞洲其他市場的生產鏈產生大影響。不過,特朗普表示會退出跨太平洋戰略經濟夥伴關係協定(TPP),汪濤認為對中國影響有限。

全球經濟現時仍於不確定性階段,汪濤預測,明年內地GDP增長約6.4%,明年內地人大換屆,估計內地會以維持經濟穩定為目標,在基礎設施上增加力度,當中服務業增長強勁,將令內地經濟保持穩定。

企業評人民幣貶值影響

■北汽集團董事長徐和誼：預計明年將會升破7算,集團一直都有在海外市場作一些人民幣對沖的措施,以往最長會做半年,現時看情況可能會再加長時間。

■當代置業副總裁王強：集團早已設立團隊於北美工作,拿到美元貸款後,雖然有部分會投到內地,但同時也會把部分利息作為對沖以降低實際損失。

■招金礦業董事長翁占斌：人民幣匯率持續走低刺激了內地投資者的黃金保值需求,長遠看好黃金走勢

■廣發証券總經理林治海：人民幣持續貶值,「深港通」的開通,為兩地居民多提供一個作海外配置的渠道,有助對沖人民幣貶值的風險。

■大生農業金融董事長蘭華升：公司業務跟外匯有關聯的佔比很少,有關聯的也以進口為主,人民幣貶值反而利好貿易結算;且國際採購的周轉時間很短,一般7天周轉,沒有囤貨,貶值對公司基本無影響。

■中州證券董事長菅明軍：人民幣貶值對公司影響不是太大。

陳家強：港金融穩健可抗波動



陳家強稱,由於香港金融體系穩健,相信能夠面對市場的波動。 張偉民攝

香港文匯報訊(記者 涂若奔)財經事務及庫務局局長陳家強昨出席2016「金紫荊」香港國際金融論壇後表示,美元上升,已經看見一些發展中國家的經濟受到影響,但香港的情況算是較好,因為「我們本身有一個較穩健的金融體系。大致上

來說,我相信我們能夠面對一些可能發生的波動」。

市場炒美加息 關注對港影響

陳家強表示,由於特朗普當選美國總統,加上共和黨能同時控制國會,有助特朗普推行措施。因此,市場正憧憬特朗普推出一些措施,例如減稅、基礎建設投資,或是財政措施去刺激經濟。他認為,這些措施都會令市場轉勢,故此美國的股票上升,資金回流,也「炒起」了通脹會否提升及息口會否增加的看法,這些都有利美元上升。

被問及美國何時會加息時,陳家強未有正面回應,稱現時不想太快給予大家一個信息。事實上市場正在「炒起」加息熱,這是需要留意的,「尤其未必是香港的市場,我想說的主要是美國的市場及全球的外匯市場都正在「炒起」加息熱,這會如

何演變及何時會影響我們的市場,仍有待觀察」。

樓市加辣後成交冷卻符預期

有分析指政府推出樓市「加辣」措施後,樓價不跌反升,質疑「加辣」未見成效。陳家強回應稱,政府提出提高印花稅的措施,最主要是讓市場有冷靜的時間,現時大致上市場的情況均在政府預期之內。「我們預計成交當然一定會減少,這也是我們預期之內。至於整體市場的發展,我們最主要的目標確是希望增加投資的成本,目前的情況仍是在我們的估計之內。」

被問及上市架構諮詢改革時,陳家強表示,目前各方面的聲音都有,證監會和港交所收到很多意見,相信也需要時間整理。「我未有聽到他們有什麼結論,我想待他們得出結論後再作評估吧。」

招金：保值需求增 利好黃金市場



翁占斌稱,長遠看好黃金價格走勢。 張偉民攝

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)招金礦業(1818)董事長翁占斌昨接受訪問時表示,今年上半年黃金的避險功能明顯,大量資金

湧入黃金市場,特別是在「英國脫歐」事件時;雖然在特朗普勝選後,美國加息預期升溫加上環球市況不穩,為金價帶來新的波動,但他仍看好黃金前景,稱短期有望保持平穩增長,加上人民幣匯率持續走低刺激了內地投資者的黃金保值需求,故長遠亦看好黃金價格走勢。

「一帶一路」成礦業發展契機

翁占斌表示,中國目前正在積極推進的「一帶一路」發展佈局,帶來了礦業新的發展契機。一方面,「一帶一路」的建設,必然帶動礦產品的需求,推動這一區域的礦業發展。另一方面,為中國企業參與「一帶一路」區域內的礦業資源開發,提供了良好的歷史機遇。招金在新疆、內蒙古建設的黃金和銅綜合生產、冶煉加工

基地,可以為俄羅斯、哈薩克斯坦、吉爾吉斯斯坦、蒙古等周邊礦業資源開發提供合作平台。

共同推動全球綠色礦業建設

談及綠色產業發展前景時,翁占斌表示,集團一直致力打造綠色礦山,用實際行動踐行了「留下一片綠地,開發一片礦山」的發展理念。集團同時加強了與國際礦業公司在綠色環保技術領域的合作,包括無氰綠色選冶、資源的綜合回收及尾礦的綜合利用、深部開採等諸多領域,共同推動全球綠色礦業的建設,探索人類在礦業開發中的可持續發展模式。現時新增綠化面積30餘公頃,在礦區廣泛開展植樹綠化,積極開展綠色礦山創建活動。

賴小民：內地不良資產問題不大



賴小民稱,內地不良資產的比例和餘額繼續上升,但目前仍然可控。 張偉民攝

香港文匯報訊(記者 歐陽偉明)中國華融資產管理(2799)董事長賴小民昨接受訪問時表示,隨着內地經濟下行,不良資產的比例和餘額均有所上升,但目前仍然可控,其中商業銀行的不良貸款率為

1.75%,餘額為1.9萬億元人民幣,與全球發達國家銀行相比仍然較低。

需控風險防引發系統性危機

賴小民指出,內地經濟總量大、韌性強,市場空間大且能保持增長,由於政府推動經濟結構轉型,在投資平穩、出口受影響的情況下,經濟主要由消費拉動。他認為,不良貸款不會出現大問題,但需要把握好風險,防止發生系統性、區域性的危機。

可借助外資解決「債轉股」問題

談及市場關注的「債轉股」時,賴小民指,此次內地政府反覆強調「債轉股」應該市場化、法治化、多元化運作。所謂市場化是指應由市場推動,並不指定清單,按照市場原則商業配置;所謂法治化是指公司法、破產法、國企結構等日漸完善,可作為「債轉股」的基礎;另外,他又建

議「債轉股」可以基金方式運作,吸收社會資金組成重組併購基金,亦認為可借助外資資本、技術和經驗,共同解決不良資產和「債轉股」的問題,只要有有利市場化,雙方共贏也是可行的辦法。

有意見認為「債轉股」範圍太大會引發風險問題,賴小民則認為,這次「債轉股」政府按市場化進行運作,不會容納爛屍企業參與,只會幫助「總體有希望、前景不錯但當前財務困難的公司」,會在各行業按照實際狀況處理。

另據財新網報道,市傳建行(0939)、工行(1398)、中行(3988)、農行(1288)和交行(3328)五間國有銀行即將以自有資金出資100億元人民幣,成立專門經營「債轉股」的資產管理公司。前日農行已公告擬成立子公司,經辦相關的債權收購、債權換股,以及持有、管理及處置轉股企業股權等業務。