

人幣維穩 購匯壓力遜預期

交易員：料按市場供求美元走勢調控

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）內地居民每人每年5萬美元購匯額度昨隨着外匯市場新年復市而重啟。外電引述交易員指出，昨日購匯力量弱於預期，大行適度提供美元流動性，預料監管當局將維持穩定態度，按市場供求及美元走勢作市場調控；雖然不會固守點位，但也不會放任人民幣貶值，短期匯價將趨向穩定。昨日2017年首個交易日，人民銀行公佈的中間價為6.9498，比上個交易日下跌128點子。

市場關注內地每人每年購匯5萬美元的限額重啟，對人民幣會造成沽壓。交易員表示，剛公佈的購匯規範有效降低新年購匯需求，舒緩下跌壓力；不過美元繼續強勢，人民幣跌破「7算」是時間問題。在岸人民幣（CNY）在早上開市後下跌至6.955橫行，午後跌幅擴大，截至晚上8時，CNY比上日下跌46點子報6.9605。離岸人民幣（CNH）拆息雖然抽升，但早市持續向好，至下午3時升回6.96水平。不過美元開盤後上升，CNH亦開始下跌，截至晚上8時，CNH比上日升13點子，報6.9737。此外，中銀香港公佈離岸人民幣買入價為90.33，賣出價為89.44。

花旗料人行今年降準2次

花旗投資策略及環球財富策劃部主管張敏華昨在記者會表示，該行預期美國將在今年上半年共加息50點子，美國國債息率上升將繼續有利於美元表現，令人幣繼續受壓，內地投資者繼續將資金調往外國。內地經濟轉型，增長不及以往迅速，資金亦會流向美國等經濟復甦的市場，預計今年資金流出的總額可能達到4,800億美元。因為中國經濟存在下行風險，今年人民銀行可能會減存款準備金率2次共100點子；農曆新年前資金較緊縮，為穩定貨幣供應，最快可能在第一季下降50點子。

張敏華預期，在岸人民幣匯價3個月內目標為6.95，6個月至12個月內有機會跌至7.15，下跌的幅度則視乎人行對波動的容忍程度。彭博更引述大和資本市場亞洲（日本除外）股票研究部首席經濟師賴志文日前發表的報告指，美國候任總統特朗普財政措施加重聯儲局收緊貨幣的壓力，預計今年底人民幣將跌至7.8，明年底跌至8.1，比早前看得更淡。

港人幣拆息假期後續升

農曆新年臨近，加上內地加強監管資金匯出，人民幣香港銀行拆息長假後昨繼續抽升，隔夜拆息比上個交易日上升4.94厘至17.75，見去年9月後高位。3個月拆息亦企上10厘水平，1周、2周、1個月、2個月及3個月拆息分別報14.53厘、14.39厘、13.01厘、11.11厘和10.01厘。長息方面，6個月和12個月拆息昨均上升，分別報8.29厘和7.22厘。香港銀行人民幣持續「水緊」，根據金管局資料，局方向銀行提供人民幣流動性工具之中，截至下午4時一級流動性提供行（PLP）拆借的資金使用了逾一半額達95億元，同時即日回購協議使用了29.85億元額度，隔夜回購額使用了8億元。人民幣定期利率假後亦保持在高位，以10萬元新資金優惠計算，建行亞洲提供1個月年利率5厘優惠，3個月、6個月、12個月年利率4.75厘優惠。



人民幣兌美元匯率中間價昨報6.9498，較前一交易日下跌128個基點。中新社

官媒：中國沒必要「惜匯如金」

香港文匯報訊《人民日報》海外版就內地近日實施的金融機構大額交易新規表示，新規中的措施是監管機構參考發達國家經驗後完善監管制度的正常行為，不應被過度解讀。特別值得注意的是，中國居民個人年度購匯便利化額度並沒有變化，而且中國宏觀經濟、貨幣政策、貿易順差、外資吸引力等基本亦決定了中國沒必要「惜匯如金」。

新規定談不上「管制」

報道援引中國人民銀行研究局首席經濟學家馬駿表示，所謂「大額交易報告」，是指金融機構將達到一定金額以上的交易信息在規定時間內報告反洗錢主管部門，目的在於協助主管部門開展反洗錢資金監測分析，所以談不上「管制」。事實上，大額交易報告提交義務是由銀行等金融機構來執行的，企業和個人毋須額外履行報告手續。因此，新規不會對企業開展正常的經營、投資活動和個人留學、海外購物、旅遊等活動產生影響。

對於有關新年可能會發生「跟風換匯」的憂慮，報道援引中國金融期貨交易所研究院首席經濟學家趙慶明提醒，做美元理財的購匯成本必須考慮在內。趙慶明說，相比於市場上的即期匯率，居民在購匯時，銀行提供的美元賣出價往往更貴、買入價則壓得更低，如此產生的成本將佔人民幣本金的1%至2%左右。所以，理財時既不要把雞蛋放在一個籃子裡，也不要成為羊群效應裡的羊，不想清楚就去做美元理財。

報道又引述業內人士指出，當前中國宏觀經濟、貿易順差、外資吸引力等領域良好的基本面決定了中國沒必要在外匯儲備總量上過度花費精力，毋須「惜匯如金」。報道指，實際是儘管中國外匯儲備有所下降，但仍高踞全球首位，中國外儲規模接近全球的30%，分別是排名第二位的日本和第三位沙特阿拉伯的2.6倍和5.7倍。同時，近年來還有每年大約5,000億美元的貿易順差和1,200億美元的外商直接投資通過其人民幣需求為中國帶來新增外匯儲備。

各機構對人民幣前景分析

申萬宏源宏觀分析師李慧勇：

購匯新規短期看，農曆新年前由於美元保持高位、換匯額度更新、居民節假日出遊等因素，匯率和外儲仍將面臨較大壓力；節後壓力有望緩解。另需留意的是，國內比特幣交易理論上可以通過境內買、境外賣繞過額度限制和監管審查變相實現「換匯」，料未來內地會加強比特幣的交易監管。

瑞穗銀行亞洲外匯策略師張建泰：

購匯新規凸顯中國央行偏向加強資本管控的信號，限制資本跨境流動將進一步收緊離岸人民幣流動性，中期看將推升離岸人民幣利率。人民幣貶值預期穩固，新年開始個人5萬美元換匯額度更新令中國資本外流壓力加劇。

摩根士丹利分析師Jenny Jiang：

購匯新規加大了個人獲取美元的難度；顧客使用境內銀行系統支付跨境保費實際也受到了阻止。此舉「一定程度上」會影響到香港保險需求，因為顧客可能會認為投保風險過大，手續太過複雜。

瑞信分析師Vincent Chan：

購匯新規短期將對市場產生負面影響，內地客戶眾多的香港保險商及澳門博彩業受到的衝擊可能最大。鑒於個人購匯額度不變，此舉對遏制資本外流是否有效存疑。若人民幣繼續貶值，未來或有更多資本項目管制措施推出。

豐業銀行分析師高奇：

市場擔憂中美之間潛在的政治及貿易衝突，預計今年人民幣貶值壓力延續，2017年人民幣兌美元將繼續下跌5%。中國央行將進一步收緊跨境資本流出，同時鼓勵資本流入境內市場。

資料來源：彭博

九台農商銀行進入招股第三日 市場憧憬農商行發展潛力大

在今年「打頭陣」的新股中，集資規模最大的九台農商銀行（6122.HK）進入公開招股第三日。是次招股價介乎4.54港元至4.76港元，擬發行6.6億股，最多籌31.4億港元。每手1,000股，入場費約4,807.9港元。預計1月12日於主板掛牌上市。

據招股書資料顯示，今次公開發售所得款項將用於鞏固銀行的資本基礎，以支持其業務的持續增長。是次IPO，九台農商銀行共引入2位基石投資者，包括中創資本有限公司和Suhang Investment Holdings Limited，約佔全球發售的發售股份數目最多32%。

經營規模穩步增長 行業競爭力強勁

作為中國銀監會批准設立的中國東北首家農商銀行，九台農商銀行受益於中央政府振興中國東北及圖們江區域開發相關政策所帶來的市場機遇。通過收購農村信用社及農村合作銀行，並將其改組為農商銀行，以及發起設立及收購村鎮銀行，九台農商銀行構建起了立足吉林省、輻射京津冀經濟圈、長江經濟帶和珠三角經濟帶的戰略佈局，以支持銀行自身的未來增長及發展。截至2016年6月30日，九台農商銀行於全國10個省及直轄市設有353個營業網點，其中103個營業網點由九台農商銀行經營，其餘由子銀行經營。2013年及2015年，九台農商銀行被中國銀監會評定為「全國農村商業銀行標杆銀行」。

營業記錄期間，九台農商銀行的業務規模和盈利水平通過內部增長、收購農村信用合作社和農村合作銀行及設立和收購村鎮銀行而增長迅速。九台農商銀行及其子公司之總資產和淨資產分別從截至2013年12月31日的人民幣55,170.5百萬元和人民幣4,679.8百萬元增至截

至2015年12月31日的人民幣141,953.3百萬元和人民幣11,857.2百萬元，複合年增長率分別為60.4%和59.2%，高於所有中國和香港上市中國商業銀行20.7%和24.7%的平均複合年增長率水平；淨利潤亦從2013年的人民幣542.5百萬元增至2015年的人民幣1,402.2百萬元，複合年增長率為60.8%，高於所有中國和香港上市中國商業銀行12.1%的平均複合年增長率水平。

業務模式多元化 全方位可持續發展

九台農商銀行順應中國經濟新常态和利率市場化的宏觀經濟政策變化趨勢，以效益增加的連續性和創新發展的持續性為目的，構建了多元化的業務模式。九台農商銀行不斷推出創新金融工具，包括次級債、二級資本債、同業存款等以充實資本及優化杠杆，並且建立起多元化的理財產品組合滿足客戶的不同收益和風險偏好，並量身定製理財產品的服務，為私人銀行客戶提供一站式定製化金融產品和服務。

九台農商銀行亦注重發展於公司客戶，尤其是增長潛力巨大的中小企業客戶的長期客戶關係。截至2016年6月30日，九台農商銀行及其子公司共有2,022名中小企業客戶，貸款總額為人民幣34,795.3百萬元。同時，亦與證券公司、基金公司、信託公司、保險公司、私募基金和融資租賃公司等金融機構積極合作，為公司客戶提供一站式金融服務。

股評人陳永陸指出，近日有中銀監官員建議選擇時機調低銀行存款準備金率，目前內地形勢降準時機逐漸成熟，相信央行將會及時推出相關政策。調低存款準備金率將對農商銀行的盈利有大幅改善，將利好九台農商銀行發展潛力，建議留意。（特刊）

中移動設立投資公司

香港文匯報訊（記者 吳靜儀）據「新華網」昨報道，中移動在集團公司和上市公司下分別成立投資公司，即「中移資本控股有限責任公司」及「中移投資控股有限責任公司」，並於上月29日下午在北京舉行了揭牌儀式。

推動產業創新發展

中移動投資公司開展投資專業化營運，是為了進一步貫徹落實黨和國家一系列重大改革部署，發揮資本對產業創新發展的推動作用，推進國有資產的資本運作，提高國有資本的配置和運行效率。同時亦是為了更有效應對資訊產業正在面臨

的深刻變革，服務數碼經濟和資訊消費，重構跨界融合的產業生態，提升中移動的整體競爭力。未來，投資公司將作為中移動股權投資和資本運作的集中管理平台，通過資本運作促進業務發展、逐步建立和完善符合公司價值鏈地位的產業生態圈，成為中移動創新發展的重要方式。在2015年由中移動與國投集團、基金管理公司共同發起設立的中移創新產業基金（深圳）合夥企業（有限合夥）已經成立，當時的目標規模為50億元人民幣，由中移國投創新投資管理有限公司負責管理，投資對象為移動互聯領域成長期和成熟期企業。

事實上，這幾年中移動對外投資不斷。中移創新產業基金已經投資了中國最大的程式化購買DSP平台品友互動。2015年10月24日，中國國際金融出售約4.85億美元的IPO股票給基石投資者，其中中移動買入5,000萬美元。2015年10月16日，中移動、中信控股等訂立了一份關於設立見見面開曼群島控股有限公司的股東協議，共同出資4.8388億美元設立合資公司，以在中國經營跨境電子商務業務。據中移動2016年6月底止中期業績，中移動去年上半年現金及銀行結存餘額達到4,369億元人民幣，只是限於政策無法對外使用。

貿發局：今年玩具出口信心好轉

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）香港貿發局將於下周一至周四舉行香港玩具展、香港嬰兒用品展及香港國際文具展，三展合共吸引超過2,900間環球展商，較去年多4.4%。貿發局署理總裁周啟良昨於記者會表示，2016年首11個月，玩具產品出口總值達338億元；參考當局2016年第四季的行業出口指數，玩具業是唯一錄得升幅的行業，反映業界對今年玩具出口表現的信心有好轉跡象。

STEM玩具受歡迎

周啟良表示，內地「二孩政策」的成效在今年逐漸顯現，預期未來出生人口有一定程度的增長，為內地的玩具及嬰兒用品市場帶來新的機會，亦為港企帶來商機。他又提到，加強科學、科技、工程和數學

學習的STEM玩具和授權產品，以及融入虛擬實境（VR）和擴增實境（AR）應用技術的玩具及遊戲愈來愈受歡迎，值得港商留意和探索。今年的香港玩具展踏入第43屆，吸引超過2,100間來自42個國家及地區的企業參展，數字打破歷年紀錄，更首次有來自孟加拉、保加利亞和丹麥的參展商，又新增設「寵物玩具」和「煙花」兩個全新展區。至於同期舉行的香港嬰兒用品展有來自27個國家及地區，約540間參展商參展，首次迎

來卡塔爾及土耳其的參展商，展商數目同樣創歷年新高。當中，韓國館有32家參展商，規模較去年增長超過八成。香港國際文具展由香港貿發局與法蘭克福展覽（香港）合辦，今年共吸引250多家來自18個國家及地區的參展商。



周啟良（中）指，業界對今年玩具出口表現的信心有好轉跡象。張偉民攝

中興通訊去年研發投入130億

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）中興通訊（0763）董事長兼總裁趙先明日前稱，由於堅持戰略聚焦和穩健經營，繼續加大研發投入，保持了公司在技術上的創新

和中長期競爭力，全年預計研發投入達到130多億元人民幣，居A股上市公司首位。談及未來的發展方向，趙先明稱，要「強化」M-ICT2.0戰略的

執行和落地。另外，2017年公司將聚焦主營業務，對不符合公司戰略發展方向或者投入產出較低的業務進行「關、停、併、轉」。