

IMF 再上調內地 GDP 預測至 6.7%

香港文匯報訊 國際貨幣基金組織(IMF)周三發佈的年度第四條款(Article IV)磋商報告中，預測中國經濟(GDP)今年將增長6.7%。這是IMF今年第二次上調中國經濟增長預測。今年4月和1月，其發佈的中國增長預測分別為6.6%和6.5%。同時IMF也提醒，中國想要擺脫靠負債推動成長的局面，仍需深度改革。

對於上調中國GDO預測，IMF指出是受政策支持，尤其是擴張性信貸和公共投資。據彭博新聞報道指出，除了預定的全

球經濟展望系列之外，IMF更新預測是非尋常的舉動，不過該機構官員曾暗示，在其稍早作出的預測中，未充分反映中國強勁的第一季度經濟表現。IMF稱，目前預計中國2018年-2020年平均增長6.4%，今年4月份其預計中國經濟2018年增長6.2%。

簡深化改革 擺脫靠負債推動

儘管上調了增長預期，但IMF建議中國加速改革，使經濟向更可持續發展轉型，

並減輕貨幣政策的寬鬆程度。IMF第一副總裁利普頓(David Lipton)在昨天發表的公告中說，中國應當利用目前的勢頭推行改革。

利普頓說，儘管中國一些短期風險已經減弱，但需加快改革進程，以確保中期穩定並化解當前經濟發展軌跡或最終導致劇烈調整的風險。又稱目前經濟成長強勁、緩衝充足，可緩解轉型帶來的痛苦，「因此現在就着手很關鍵。」

今年第一季度中國經濟增長6.9%，超過

預期，並高於政府為全年設定的約6.5%的目標，並實現了連續兩個季度的加速增長，為7年來的首次。

不過經濟學家預測下半年增速將放緩，但仍會達到政府設定的全年成長6.5%的目標。

IMF去年曾發出警告稱，持續的資源分配不合理、公司債務高企且持續上升、頑固不化的產能過剩，以及金融業的不透明風險，給中國的中期前景蒙上陰影。其昨天發表的年度第四條款報告稱，中國當局

正在回應這些挑戰。

認為應加快投資到消費轉型

IMF認為，中國應該加快從投資到消費的轉型；讓市場力量發揮更大作用；執行更可持續的宏觀政策組合，並繼續加強監管；處理非金融行業債務問題；進一步完善政策框架。

此外，其認為人民幣匯率和基本面基本相符，中國還應當重啟向靈活匯率機制的邁進。

去槓桿顯效 M2 增速歷史新低

上月末首度跌破 10% 大關 人行指或為新常態

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國人民銀行公佈數據顯示，截至5月末廣義貨幣(M2)同比增長9.6%，增速分別比上月末和上年同期低0.9個和2.2個百分點，為歷史上首次跌破10%，創最低紀錄。央行指，M2增長放緩主要是金融體系降低內部槓桿的反映，但金融對實體經濟的支持力度未減，未來堅持積極穩妥去槓桿的總方針不動搖，同時將把握好去槓桿與維護流動性基本穩定之間的平衡，營造中性適度的貨幣金融環境，「比過去低一些」的M2增速可能成為新常態。

對於5月M2增速下滑的原因，央行指出，近來部分金融機構通過資金多層嵌套進行監管套利，在體系內加槓桿實現快速擴張，累積了一定風險。

隨著穩健中性貨幣政策的落實以及監管逐步加強，金融體系主動調整業務降低內部槓桿，表現在與同業、資管、表外以及影子銀行活動高度關聯的商業銀行股權及其他投資等科目擴張放緩，由此派生的存款及M2增速也相應下降。

央行數據顯示，貨幣持有主體發生變化，5月末金融體系持有的M2僅增長0.7%，非金融部門持有的M2增長10.5%。此外，5月份財政性存款增加5,547億元，較上年同期多增3,928億元，也暫時性地下拉M2增速約0.3個百分點。

對金融支持實體經濟沒大影響

央行表示，金融體系控制內部槓桿，對金融支持實體經濟也沒有造成大的影響。當前貨幣信貸運行總體正常，金融對實體經濟支持力度較為穩固。商業銀行在控制同業等業務的同時，擴大了對實體經濟的信貸投放。

新增人民幣貸款達 1.11 萬億

數據還顯示，5月新增人民幣貸款達到1.11萬億元，略高於預期，同比多增1,264億元；新增社會融資規模1.06萬億元，同比多增3,855億元，但低於預期，比上月下降3,300萬人民幣。對於未來貨幣走勢，央行表示，「估計

隨著去槓桿的深化和金融進一步回歸為實體經濟服務，比過去低一些M2增速可能成為新的常態」。同時，M2的可測性、可控性及與經濟的相關性亦有下降，不必過度關注和解讀。

中金：金融去槓桿開始發揮作用

中金公司固定收益分析師陳健恒表示，5月金融數據總體有所走弱，M2增速歷史上首次跌破10%，社融增量也低於貸款增量，顯示表外融資處於收縮狀態。

從5月份經濟數據來看，房地產和基建投資增速已經有所放緩，主要是受到資金來源增速放緩的影響，顯示金融去槓桿已經開始作用於經濟。

未來貨幣政策和銀行監管政策可能不會更大力度收緊，甚至在貨幣增速以及經濟進一步弱化的情況逐步放鬆。如果今次美聯儲加息後，央行不再繼續上調公開市場利率，或許在某種程度上顯示政策態度有所鬆動。

德國商業銀行中國首席經濟學家周浩則認為，6月份M2的數據會更差，因為銀行沒有動力去拉存款。另外，考慮到社會融資總額和M2增速之間的剪刀差，M2是新常態的話，未來幾個季度之內銀行資產負債表收縮的壓力會更大。如果M2增速到年底在10%左右，社融在12%，中間的剪刀差可能通過銀行間市場來解決，長期來看可能會增加金融風險的壓力。

國務院發展研究中心金融研究所王洋也指出，5月M2創新低，與外匯佔款、同業

5 月份貨幣數據(人民幣)

- 新增人民幣貸款 1.11 萬億元，與上月持平
- M2 同比增長 9.6%，較上月降低 0.9 個百分點，增幅首次跌至個位數
- M1 增速 17%，較上月降低 1.5 個百分點
- M0 同比增 7.3%
- 月末人民幣貸款餘額 113.04 萬億元，同比增長 12.9%
- 社會融資規模增量為 1.06 萬億元，低於上月的 1.31 萬億元，但比上年同期多 3,855 億元

來源：中國人民銀行

創造貨幣減少等有關，也顯示金融機構負債的緊張。近期市場利率上行較快，債券發行減少，不利於後續金融市場穩定和經濟增長。在此情況下，即使美聯儲宣佈加息，央行跟進調整逆回購等市場利率的必要性也不強。

專家：央行料不會隨美聯儲加息

另外，周浩也認為，央行不太會跟隨美聯儲調高市場基準利率，目前貨幣政策不是重點，主要還是強調監管，此時貨幣政策不會給出進一步收緊的信號。



中國人民銀行公佈數據顯示，截至5月末廣義貨幣(M2)同比增長9.6%，為歷史上首次跌破10%，創最低紀錄。資料圖片

萬科：調整薪酬與股東結構變化無關

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)對於有媒體稱萬科正在計劃調整薪酬體系，萬科昨日回應稱，公司確實在進行薪酬調整，但並非是降薪，只是調整薪酬激勵政策，與股東結構變化無關。

導向為更加鼓勵真實價值創造

萬科表示，公司確實有計劃調整薪酬政策，但本次調整的方向並非降低薪酬，而是調整結構和發放節奏。調整導向為更加鼓勵真實價值創造，鼓勵通過努力把蛋糕做得更大，讓全體股東獲得更高回報的

同時，讓員工獲得與業績相匹配的收入，保證公司持續健康發展。公司主動根據市場和行業情況、戰略重點及當前任務，適時調整薪酬激勵政策，是企業慣例，和股東結構變化沒有任何關係。

日前有報道引述一封由萬科集團人力資源部於今年6月1日發佈的內部郵件稱，「面對地產『黃金時代』的結束，公司更加強調真實價值創造，集團薪酬政策將據此進行分步調整。」有媒體將之解讀為萬科將進行內部降薪，並進一步將此事與深鐵成為萬科第一大股東一事關聯起來。

創維數碼擬增高端產品

香港文匯報訊 創維數碼(0751)行政總裁劉榮枝昨於業績會上預料，今年面板價格不會像往年般大起大跌，總體而言或穩中有跌，但跌幅亦不會太大，預計下降3%至5%。公司會加強提升產品結構，以及對銷售渠道的把握，以改善毛利。

劉榮枝表示，去年內地彩電市場銷售數量錄得上升，但價格卻下跌；從今年首5個月彩電市場的表現看，全年情況並不樂觀；不過，公司會因應情況採取相關措施，例如推出更多針對消費升級的高端產品，希望可以提高平均售價及改善毛利率。

海外市場方面，劉榮枝表示，公司會在供應鏈、品牌及產品多方面進行全球佈局，以擴大在海外市場的滲透。公司去年度在海外銷售中，有20%來自創維自家品牌，未來的目標是要增至佔50%，相信自家品牌銷售佔比的增加，有助毛利率的上升。

全年純利跌39.6% 末期息5仙

創維本周二公佈截至今年三月底止全年業績，錄得純利下跌39.6%至13.1億元。每股盈利44.64仙。派末期息5仙，可選取以股代息。

未帶「港股」基金股票資產投港上限為50%

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)內地對通過港股通機制參與港股交易的公募基金的產品名稱及投資比例作出要求，如果80%以下的非現金基金資產投資於港股，基金名稱不得帶有「港股」等類似字樣，港股最高投資比例不得超過股票資產的50%。

據中國基金報稱，監管層近期下發註冊審核指引。根據《公開募集證券投資基金運作管理辦法》關於基金名稱的規定，基金名稱如帶有「港股」等類似字樣，應當將80%以上(含)的非現金基金資產投資於港股。指數型基金，基金名稱可根據標的指數名稱命名。

指引並規定，80%或以上的非現金基金資產投資於港股的基金產品，基金管理人應配備不少於2名具有2年以上香港市場投資管理相關經驗的人員。80%以下的非現金基金資產投資於港股的基金產品，基金管理人應配備不少於1名具有2年以上

香港市場投資管理人員。

指引規定，基金參與港股通交易的，基金管理人應全面揭示投資港股的風險，包括基金資產會面臨港股通機制下因投資環境、投資標的、市場制度以及交易規則等差異帶來的特有風險、港股市場股價波動較大的風險、匯率風險等可能帶來風險的內容。

指引並規定，基金參與港股通交易，將港股投資的比例下限設為零的，基金管理人應明確揭示，基金可根據投資策略需要或不同配置的市場環境的變化，選擇將部分基金資產投資於港股或選擇不將基金資產投資於港股，基金資產並非必然投資港股。

另外，基金管理人申請公開募集證券投資基金參與港股通交易的，除提交常規公募基金註冊申請材料外，還應提交針對港股通交易的授權管理制度、針對港股通交易的投資決策流程等說明材料。

央行摸底滬銀行信貸需求

香港文匯報訊 有消息指，人民銀行上海分行正在對轄內部分銀行的信貸需求和項目情況、以及銀行資產質量和潛在風險等經營情況進行摸底調研。

據指，調研對象包括國開行、郵儲銀行和五大國有銀行的上海分行，以及浦發銀行、上海銀行和上海農商行。

路透社引述消息人士稱，是次調研內容具體包括：銀行目前貸款項目的儲備規模和行業分佈，上半年轉為信貸投放的比例與往年相比有無變化；上半年金融監管加強對信貸投放、表外資產的影響，是否存在壓縮表外、表外資產轉表

內的情況等。

有銀行高管表示，目前是摸底，之後可能有政策的微調。

今年上半年央行貸款額度控制較為嚴格，二季度比一季度更嚴格，很多銀行實際上都在壓縮內部客戶正常的貸款需求，從下至上反響比較強烈。

另有資深政策觀察人士談到，5月金融數據如果有明顯波動，或許央行需要了解情況；另外，每年的年中各部門都要對上半年情況作分析，對下半年政策提建議，此時各部門都要調研摸底，這也是原因之一。

關注企業債發行對信貸需求影響

是次調研另外兩個頗受關注的問題是：上半年企業債券發行對信貸需求的影響，是否存在企業發債不順利轉向貸款的情況？

政策變化對房地產開發貸、個人購房貸款的影響，預計今年下半年房地產開發貸和個人住房貸款投放規模。

此外，銀行資產質量及潛在風險也是摸底的內容，包括從行業和金融產品類型看，今年是否存在較為集中的風險點，房地產貸款的風險以及不良處置情況等。

上海拍賣兩商用地套逾 57 億



圖為上海長寧區一片住宅樓 資料圖片

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道)雖然上海商廈供應近年大增，不過在住宅供應過少的情况下，發展商對商用地仍競相爭奪。

上海兩幅位於長寧和虹口的商辦用地昨日開拍，總起拍價超50億元(人民幣，下同)，最終分別由東航聯合體和金茂獲得。

長寧地溢價率 63.1%

公開資料顯示，昨入市的兩幅土地分別為長寧區程家橋街道357街坊1丘II-QJ2-01地塊，虹口區提籃橋街道HK314-05地塊，都為商辦用地。長寧地塊塊來春秋和東航兩家加價爭奪，最終東航置業聯合體以16.06億元奪得，折扣樓

面價2萬元/平方米，溢價率63.1%。

虹口地價溢價率僅 0.2%

而虹口地塊由金茂以41.24億元總價拍得，折合樓板價3.6萬元/平方米，溢價率0.2%。

上海中原地產市場分析師盧文曦表示，長寧是上海重點發展區域，所以商辦用地亦被看好。但後期的土地運營會是難點，特別是稅收的落地會帶來運營高要求。

中房研協測評研究中心副總監回建強則認為，上海的商辦供應總體有過剩之虞，但也並非意味着沒有結構上的短板和機會，隨着上海區域規劃發展和落實，商業辦公也跟着發生變化。