

人行反駁IMF 體系風險抵禦力高

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)國際貨幣基金組織(IMF)昨發佈《中國金融體系穩定評估報告》,指內地金融體系存在信貸擴張、監管套利和隱形擔保等問題,建議內地將金融穩定的重要性置於發展目標之上,逐步且有針對性地增加銀行資本,並加強對金融集團的監管與重視功能性監管等。人民銀行對該報告作出回應,稱壓力測試結果顯示,內地金融體系表現出較強的風險抵禦能力,不良貸款率被低估的餘地也不大。

IMF最新發表的這份報告,對中國經濟以及總體金融形勢「有讚有彈」。報告稱,中國經濟一直保持令人矚目的快速增長;金融體系為經濟增長和降低貧困率提供了有力支持;金融監管高度亦符合國際標準。此外,對內地在完善反洗錢和反恐怖融資法律和監管框架方面的進展也給予了高度評價。不過報告同時指出,2011年以來,內地金融體系規模和複雜性迅速提高,已經成為世界最大的金融體系之一,金融資產接近GDP的470%。在內地金融體系的各個領域,已經出現緊張態勢。

倡針對性增加銀行資本

首先,旨在支持就業和增長的貨幣和財政政策近年來呈擴張性,信貸擴張導致企業債務高企,居民部門債務迅速增加。第二,對高收益投資產品的需求以

及對銀行部門監管的加強導致出現監管套利,高風險貸款從銀行轉向金融體系監管不完善的部分。第三,普遍的隱性擔保加劇了金融風險。報告還援引國際清算銀行(BIS)的估算稱,「以全球標準衡量,中國信貸與國內生產總值(GDP)之比現處於極高水平,出現金融危機的可能性很高。」

IMF建議,內地應將金融穩定的重要性置於發展目標之上,原因是追求地區成長目標和協助企業避免大量失業已造成債務尤其是地方債驟升;並成立一個金融穩定附屬委員會,由央行和三個金融監管機構所組成。鑒於銀行在金融體系中的核心地位,建議逐步且有針對性地增加銀行資本。

不良率被低估餘地不大

人民銀行對此回應稱,「總的來看IMF報告對中國金融體系的評價是客



人行回應IMF報告,指內地金融體系表現出較強的風險抵禦能力,不良貸款率被低估的餘地也不大。資料圖片

觀、中肯的」,但也存在少數中方不完全認同的表述和觀點,包括報告關於壓力測試的相關表述未能全面反映測試結果。「事實上,根據評估團按國際通行做法開展的銀行業壓力測試,在極端情景假設下,佔參試銀行總資產65%以上的銀行的核心一級資本充足率仍能保持在7%以上,中國金融體系表現出較強的風險抵禦能力。」

關於銀行業的資產質量,人行稱,近年來內地銀行業加大不良貸款核銷和處置力度,是不良貸款率保持在較低水平的重要原因。2017年以來,包括國企在

內的企業利潤大幅回升,許多地方政府債務也對未來有現金收益的資產,不良貸款率被低估的餘地不大。

其實,IMF內部對報告亦有不同的解讀。國際貨幣基金組織(IMF)中國執行董事金中夏撰文指出,即使在極端情況下,內地四家最大的銀行仍然能保持資本充足。中型銀行可能會面臨一些流動性壓力,資本也會受到很大侵蝕,但仍能保持清償力。「中央銀行不會允許任何流動性壓力引發系統性金融風險。而新建立的存款保險機制也將有效應對任何資不抵債的問題。」



交通銀行在上海發佈最新一期《交銀中國財富景氣指數報告》。章蘿蘭攝

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)內地樓市調控組合拳頗有成效,交通銀行昨在上海發佈的最新一期《交銀中國財富景氣指數報告》指,內地小康家庭不動產投資意願指數再度下滑4個百分點至109點,已創下年內新低,同時亦是2016年3月以來的最低點。

本期交銀中國財富景氣指數為137點,較上期下滑2個百分點。其中,除經濟景氣指數與上期持平外,收入增長指數和投資意願指數分別下滑1個百分點和3個百分點。投資收益下滑和不動產投資意願下滑,是導致本期財富景氣指數下滑的兩大主要因素。按不同城市類型看,核心城市在現在和未來不動產投資意願方面均有大幅下跌。

調控頻出 投資熱情減

交通銀行首席經濟學家連平分析指出,近期住建部、央行、銀監會聯合部署規範購房融資行為,加強房地產領域反洗錢工作,首次在全國範圍內明令禁止「首付貸」、「過橋貸」、「尾款貸」、「贖樓貸」、消費貸購房等違規購房融資行為;再加上國家發改委和住建部部署開展商品房銷售價格行為聯合檢查,竭力打擊房地產投機行為,上述種種或是造成本期擁有3套及以上房產的小康家庭不動產投資意願下滑明顯的主要原因。

與此同時,今年1月至10月地方房地產市場調控政策密集出台,因城施策、購租並舉等成為重要調控手段,在連平看來,伴隨一系列監管政策出台及落地執行,小康家庭的房地產投資熱情已明顯減弱。

銀行理財投資額超股票

流動性資產投資意願指數則下降了2個百分點。報告指,10月以來,受監管政策趨嚴及市場流動性階段性緊張的影響,債券市場的波動性明顯增強,股票市場也出現了階段性調整,導致投資收益指數及流動資產投資意願指數走低。

從投資意願角度看,除基金、債券產品外,本期其餘投資產品的投資意願均有不同程度的下滑。銀行理財產品在投資金額上超過股票,成為小康家庭本期投資最多的產品。此外,小康家庭投資基金產品的意願增強,投資境外資產與外匯的意願均有所下降。

外儲十連升 3年來最長升浪

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)據中國人民銀行昨日公佈的數據顯示,11月中國外匯儲備31,193億美元,較10月末上升101億美元,升幅為0.3%,為連續第十個月出現回升。專家分析稱,外匯儲備繼續回升主要受近期美元指數大跌及政府抑制資本外流並吸引外資流入的影響。明年人民幣匯率料將繼續寬幅雙向波動,

但將會向升值方向運動,外匯儲備也有望繼續穩定在3萬億美元左右。

今年以來,中國外匯儲備規模自1月觸底後呈穩步增長態勢,實現了連續10個月回升,為2014年6月以來最長連續增長時間。國家外匯管理局稱,11月內地跨境資金流動和境內外主體交易行為維持穩定平衡局面;同時,國際金融市

場總體小幅波動,主要非美元貨幣匯率上漲及資產價格變動,也增加了外匯儲備中非美元資產換算成美元後的估值。

建行金融市場業務部分析師劉漢濤指出,11月美元指數高位回落,美聯儲12月加息幾無懸念,近期美元指數可能反彈,預計人民幣兌美元匯率將繼續保持寬幅雙向波動,年底客戶結匯和購匯需

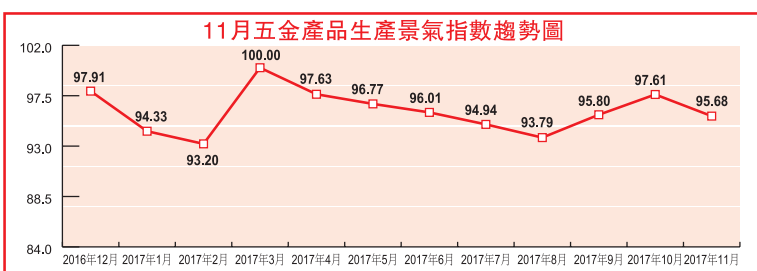
求都比較大,市場波動可能較為劇烈。對於明年,美元兌人民幣匯率繼續寬幅震盪,但會將朝升值方向運動,總體看外匯儲備也將保持穩定。

國家外匯管理局表示,國際收支形勢穩健為外匯儲備規模連續回升提供了根本保障。展望未來,支持經濟進一步繼續保持穩中向好的條件和基礎越來越穩固。隨着利率和匯率市場化改革進一步深化,市場預期不斷改善,促進國際收支平衡、跨境資金流動保持平穩的基礎將更加堅實,有利於外匯儲備規模保持總體穩定。

中國·永康五金指數

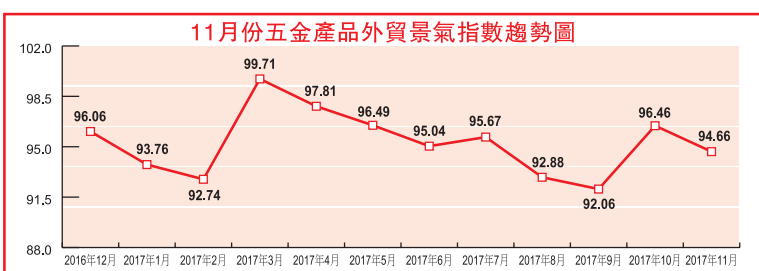
2017年11月份

2017年11月行業景氣分化明顯 生產景氣小幅回落



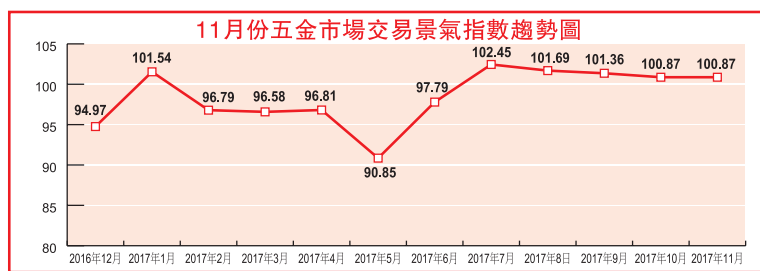
圖(1)

2017年11月五金出口持續低迷 外貿景氣震盪走低



圖(2)

2017年11月市場需求小幅回升 景氣指數保持平穩



圖(3)

11月份,五金產品生產景气指數收於95.68點,較上月下降1.93個百分點,低於去年同期2.14個百分點。橫向四大結構景气指數呈現小幅回落的態勢,其中,要素供給指數較上月下降0.75個百分點,需求景气指數較上月下降2.68個百分點,運營效益指數較上月下降0.75個百分點,總體判斷指數較上月下降2.75個百分點。從行業結構看,行業景气呈現四升七降一持平的格局,其中,「機械設備」行業景气表現為向好,其指數收於102.75點,環比上升14.47個百分點。

一、市場需求小幅下降,行業景气六成回落

11月份,市場需求景气指數收於97.29點,環比下降2.68個百分點,其中訂單量景气指數為97.35點,環比上升1.39個百分點,客戶量景气指數為98.62點,環比下降1.82個百分點。在十二大類行業中,表現為四個行業需求景气指數上升,七個行業需求景气指數下降,一個行業需求景气持平。其中,「機械設備與通用零部件」漲幅居前,環比上升分別為3.11與2.57個百分點。在十二大行業中,需求景气跌幅居前的行業有「電子電工、建築裝潢五金」行業,分別下降18.75與10.2個百分點。

二、產品銷售小幅上升,企業效益保持平穩

隨着產品出廠價格持續上升,推動銷售收入持續上升,11月份,產品銷售收入景气指數收於97.5點,環比上升1.53個百分點,成為效益景气指數上升的主要支撐。在十二個行業中,企業效益景气漲幅居前的有「通用零部件與機械設備」,分別環比上升10.78與7.55個百分點,跌幅居前的行業有「電子電工與建築裝潢五金」,分別下降12.5與7.35個百分點。在11月份,表現為弱勢運行的行業主要是「電子電工與建築裝潢五金」兩大行業,其需求景气與效益景气均給生產景气總指數帶來了拖累。

三、生產景气預期穩中有升

11月份,企業生產經營活動的預期指數為98.51點,較上月回落0.6個百分點,預計12月份生產景气穩中有降的趨勢運行。

2017年11月外貿景气總指數收於94.66點,較上月下降1.79個百分點。從橫向構成指標看,要素供給景气指數,較上月下降0.48個百分點,需求景气指數,較上月下降2.42個百分點,運營效益景气指數,較上月下降1.86個百分點,總體判斷景气指數,較上月下降2.0個百分點。從行業構成看,在十二個行業中,表現為兩個行業景气指數上升;八個行業景气指數下降,兩個行業景气指數持平。

一、交貨量、訂單量下降,外貿需求震盪下行

在市場需求景气中,監測指標有商品出口交貨量、出口訂單量、出口價格、需求客戶數量。11月份,商品出口交貨量較上月下降3.83個百分點,出口訂單量,較上月下降7.28個百分點,需求客戶量,較上月下降2.0個百分點。三量齊降下行,表明國外市場需求上行通道阻力仍存在,五金出口形勢持續低迷。從十二大類行業中顯示,三個行業需求景气指數上升,七個行業需求景气指數下降,兩個行業需求景气指數持平。其中「車及配件,日用五金電器」市場需求景气指數漲幅居前,較上月上升分別為6.61%與3.8%;「建築裝潢五金與機械設備」跌幅居前,較上月下降分別為19.74%與13.84%。

二、出口銷售額減少,企業經營效益回落

11月份,企業經營效益景气指數收於94.3點,環比下降1.86個百分點。主要源於商品銷售額的減少以及商品毛利率的下降。11月份商品出口銷售額景气指數,較上月下降6.5個百分點,商品毛利率景气指數,較上月下降4.85個百分點。在十二個行業數據中顯示,有三個行業上升,七個行業下降,兩個行業持平。

三、外貿景气指數後市預測

據調查資料顯示,11月份預期景气指數收於98.24點,較上月上升0.48個百分點,預計11月外貿景气小幅回升。

11月份永康五金市場景气指數為100.87點,與10月份持平,總體運行呈現平穩。其中,要素供給景气指數,較上月下降0.5個百分點;市場需求景气指數,較上月上升0.6個百分點;運營效益景气指數,較上月下降0.1個百分點;總體判斷景气指數,較上月下降0.2個百分點。在監測十二大類商品中,有六個行業上升,六個行業回落。

一、行業需求表現平穩,市場需求呈現小幅回升

11月份,市場需求景气指數收於104.75點,較上月小幅上升0.55個百分點。其中,商品銷售價格景气指數收於104.62點,環比上升0.96個百分點,市場銷售量指數收於104.9點,小幅上升0.8個百分點;在十二大類行業中,需求景气表現五個行業上升,五個行業下降,兩個行業持平,其中漲幅居前「機械設備」較上月上升2.75個百分點,跌幅居前「機電五金」較上月下降2.67個百分點。

二、市場交易額上升,經營效益平穩運行

11月份,五金市場企業效益景气指數收於102.17點,與上月基本持平,其中,商品銷售收入景气指數為103.91點,環比上升0.33個百分點,商品進貨量景气指數收於103.95點,環比上升0.54個百分點。在十二大類行業中,經營效益景气指數漲幅居前有「廚用五金、運動休閒五金」,分別環比上升1.48與1.02個百分點。

三、五金市場交易景气指數的後市預測

據調查資料顯示,11月份五金市場預期景气指數收於98.66點,上升0.1個百分點,預測12月市場交易平穩上行的態勢。

永康五金指數編製辦公室
2017年12月8日

