

專家博鰲論壇分析 三年解決殭屍企業問題 中國能應對1.5個「08年金融危機」

香港文匯報訊 中國的債務和高槓桿率問題，近期受到西方普遍關注。在博鰲亞洲論壇昨日舉行的《新興經濟體：資本外流與債務風險》分論壇上，中國國家金融與發展研究室理事長李揚談到該話題時指出，中國的資產負債表在世界範圍內都是非常健康的，未來十幾年間，中國的經濟運行都不會出問題。他強調，中國能經受住1.5倍於「2008年全球金融危機」的新危機的衝擊。

發達國與新興國同樣負債

李揚表示，此次的債務問題是「老故事有新的因素」。老故事指資金從發達經濟體向新興經濟體流動。新因素指過去都是新興經濟體負債，但這次發達經濟體也負債，且債務非常高。在他看來，最關鍵的問題是各國國內的儲蓄和投資的關係。「如果說一個國家儲蓄率很高，資本流動其實對他來說是無所謂的，凡是發生了危機的，無論是新興經濟體還是發達經濟體，只要國內儲蓄率跟不上，一定會發生危機。」比如說美國的儲蓄率就低，還有歐洲一些國家也都是儲蓄率低的問題。而亞洲金融危機的時候，韓國很快就恢復，因為韓國儲蓄率很高。

談到中國時，李揚承認，中國最近這兩年外匯儲備曾經流出大概1萬多億美元，但他認為，這個流動對中國的經濟本身沒有什麼傷害，「很關鍵的原因是中國的儲備積累是通過中國經常項目的順暢而獲得，而不是通過資本項目借錢獲得的，更多是因為中國是高儲蓄率的國家。」他強調，國債沒有問題，地方政府債務是有一些問題的，最近也通過了一系列法規來解決，去

年第四季度地方政府債務增長已經持平了。

至於外界同樣關注的高槓桿率，李揚表示，中國企業的槓桿率在去年年末略有下降，但只是其中的民營企業下降得很快，而國企的槓桿率還在上升，也就是說中國的問題說到最後還是國有企業的問題。他稱，最近中國政府作出非常強的政策，要解決國有企業的問題，以及要解決國有企業中的殭屍企業的問題。聯繫前面所說的，企業負債無所謂，但是負債如果變成殭屍，不生產就有問題了。「中國政府已經下決心要處理殭屍企業問題，大約計劃用三年時間把這個問題基本解決。」

中美貿易戰難掀起匯率戰

對於中美貿易爭端，李揚稱肯定是誰都不願意看到的，一下子使得這個世界充滿了不確定性，美國的金融市場反應非常強烈，中國的金融市場也有所反應。在匯率方面，他認為沒有那麼大的反應，「整個世界還是維持相對穩定的匯率，如果匯率波動的話，世界就會混亂，我相信不會發展到從貿易戰打到匯率戰，還不會到這個程度。國際上的政治家們應當有這個理智。」



■中國國家金融與發展研究室理事長李揚昨日在博鰲亞洲論壇上指出，中國的資產負債表在世界範圍內都是非常健康的。資料圖片



■博鰲亞洲論壇昨日舉行。新華社

中投：特朗普設限 影響投資美國

香港文匯報訊 中投公司總經理屠光紹昨日出席博鰲亞洲論壇時表示，近年來中國海外投資規模雖然出現了較為顯著的下降，但投資的絕對規模仍然較大，由於經歷了投資規模的起落，企業對外投資更理性、更健康、更成熟，也使得中國對外投資在未來的可持續性進一步增強。他稱，中投當然想增加美國的直接投資，但特朗普政府方面希望增加投資，一方面對投資也有限制，反映出了很大的矛盾。

屠光紹說，中國企業想增加在美國投資，要找到美國的合作方，並且按照商業、市場的原則來開展投資，建立互利共贏的方式，這也

是海外投資的大趨勢。他表示，企業要學會國際規則，理解投資所在地的文化傳統，特別是要建立互利共贏的理念，照此引導投資行為，要有韌性繼續堅持。在此過程中，中國企業在美投資也還面臨很多機遇。

另一方面，中國企業要更加會投資。對於海外投資中部分質量不佳的存量，屠光紹表示，過去確實因為方式不當、戰略指導不足、投後管理不到位等原因，留下了一些質量不高的投資存量，對於這些要按照市場化方式處置。更重要的是要反思，從中取得教訓，從而對未來提供借鑒。

中美劍拔弩張 人民幣創兩周新低

香港文匯報訊 中美貿易摩擦仍在繼續發酵，昨天有媒體指中國或會以匯率漸進貶值以應對兩國貿易爭端，午後人民幣兌美元匯率大幅走低，即期一度逼近6.32，離岸人民幣兌每美元跌破6.32關口，見6.3253。

傳內地研究貶值減衝擊

彭博通訊社引述消息人士稱，中國正考慮用人民幣貶值應對當前與美國的貿易爭端。一些高級官員正在評估匯率貶值對出口、相關公司行業和經濟的潛在影響，並對不同貶值幅度產生的影響進行分析。評估還包括，如果中美達成協議，是否需要貶值人民幣以降低對國內經濟的衝擊。

知情人士稱，人民幣是否貶值及貶值多少，取決於中美貿易爭端問題的進展，為降低對金融市場的衝擊，中國考慮的貶值方式可能是循序漸進而非一次性的。

昨天人民幣兌美元中間價為6.3114，較上日跌0.3%，低於市場預期，客盤購匯一度推低人民幣至兩周低點，但接近6.31元有結匯需求出手。不過午後受上述消息影響，市場一度逼近6.32，但短期波動後市場迅速縮減跌幅；最終收跌至兩周低位，報6.3107，較上日跌0.17%。由於大行實壓仍較重，且銀行間流動性仍寬鬆，境內美元長端掉期一度跌破500點，創2016月12月21日以來新低。

路透社引述交易員表示，有關人民幣要貶值的消息來源無法考證，對行情難有支撐；市場供需仍是主要影響因素，但短期料仍無方向，在美指走出方向之前，人民幣料仍無虞。



■市傳內地正研究將人民幣貶值來應對中美貿易戰。資料圖片

中國再保險積極服務國家戰略 全面開啟「第三次創業」

3月28日，中國再保險（股份代號：01508.HK）正式發佈2017年度業績公告，並於4月4日舉行業績新聞發佈會，向國內外投資者、分析師及眾多媒體集中展示了公司2017年度的創新發展成績。2017年，公司整體業績表現良好，並伴有穩健上升的趨勢，行業地位持續保持穩固。

作為唯一的國有再保險集團，中國再保險不僅在服務國家戰略領域不斷取得突破，同時也針對集團自身存在的主要矛盾提出明確清晰的總體安排，旨在進一步推進「一三五」戰略的發展。

突出「中再姓再」 服務國家戰略領域實現新突破

過去一年，集團積極助力國家「一帶一路」倡議，勇擔「一帶一路」風險管理开拓者。倡議發起「一帶一路」國際再保險共同體；持續搭建「一帶一路」沿線國家服務網路，聯合金磚五國9家主要公司共建「金磚國家保險再保險支撐體系」；與中國安保共同體開展獨家戰略合作，開發海外人員綜合保障保險計劃，為重慶市政府備案「走出去」企業和中鐵建海外工程局等單位提供全面風險保障。

在國家災害管理體系建設中，集團表現突出，尤其是在巨災保險領域。2017年6月，集團成立中國首個再保險巨災研究中心，並於12月對外正式推出「CRP1.0」巨災平台，致力於成為中國最專業的巨災風險管理、巨災模型、巨災保險解決方案提供者。在農業風險管理和核風險管理領域，集團積極發揮共保體管理機構職責，強化農業大災風險管理職能，推動農共體運行規則完善，研發新產品以擴大農業大災保險業務範圍；作為唯一再保險機構受邀成為中國核電技術裝備走出去聯盟成員，全面護航核電事業發展。

聚焦集團主要矛盾 全面開啓「第三次創業」

2018年，中國再保險進一步明確公司發展面臨的主要矛盾，即：積極主動服務國家戰略和行業發展的需求以及股東對企業價值提升的需求，與中再集團能力建設不匹配、改革發展不充分不全面之間的矛盾。

聚焦這一主要矛盾，集團積極開啓「第三次創業」新征程，並提出第三次創業三階段發展思路。第一階段2016-2017年，是全面落實「一三五」戰略的夯實基礎時期，經過兩年努力，公司戰略成效顯著，集團面貌煥然一新；第二階段2018-2020年，是全面實現「一三五」戰略的決勝時期；第三階段2021年以後，是全面建設以再保險為特色的金融保險集團時期。

2018年，是中國再保險「第三次創業」的第二階段，是決勝「一三五」承前啟後、繼往開來的關鍵一年。中再集團董事長袁臨江表示，中國國內宏觀經濟穩中向好，保險行業仍處於黃金機遇期。在保險市場競爭持續加劇、行業回歸保障本源的背景下，公司將一如既往地以「一三五」戰略為指引，以產品創新、模式創新、機制創新為三大突破口，以完善考核機制、加強項目管理和打造合作文化為三大抓手，打好創新驅動、協同發展、裂變增長三大攻堅戰，守住風險底線，實現高品質發展，為客戶和股東創造更多價值。

（特刊）

交行：內地小康家庭買樓意慾升

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）交通銀行最新一期《交銀中國財富景氣指數報告》顯示，內地小康家庭不動產投資意願有所上升，預期不動產投資意願指數上升3個百分點，現在不動產投資行為指數則重新回到景氣區間；而從擁有房產數量看，3套及以上家庭不動產投資熱情上漲幅度最大。

僅26%大戶認為A股抵買

另外，上海社會調查研究中心上財分中心、及上海財經大學應用統計研究中心昨天發佈「2018年第一季度上海財經大學上海市社會經濟指數系列」報告指出，機構投資者信心指數總體還處於樂觀區域，惟投資價值信心指數跌幅最大，認為

大；0-1套剛需及改善型家庭，未來不動產入市意願最高。

目前上證指數太低的受訪者佔比，從此前的44%大幅降至26%。最新調查結果顯示，2018年第一季度上海市機構投資者信心指數為110.18點，比上季度下降2.74點，同比持平，表明本季度機構投資者對市場的信心雖然較上季度有所下降，但總體還處於樂觀區域。期內，機構投資者投資價值信心指數跌幅最大，下降21.6點，是導致機構投資者信心指數下降的主因。



■交通銀行9日在上海發佈最新一期《交銀中國財富景氣指數報告》，圖中為交通銀行首席經濟學家連平。香港文匯報記者章蘿蘭 攝

深交所促樂視網交代賈躍亭買地

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）就賈躍亭的法拉第未來（FF）擬透過關聯公司睿馳智能汽車（廣州）有限公司以3.641億元（人民幣，下同）拍得廣州南沙區一塊製造用地，昨天深交所向樂視網發問詢函，要求樂視網核實說明賈躍亭及其關聯方與睿馳汽車的關係、以及樂視網打算如何向賈躍亭追債。

關聯公司以3.6億買南沙地

睿馳汽車4月8日以3.641億元底價拍下南沙區地塊。澎湃新聞指，睿馳汽車的股東可追溯到香港的法拉第汽車生態（香港）有限公司（已更名 SMART MOBILITY），也是法拉第未來官方微信運營主體法拉汽車（中國）有限公司的股東，外界認為睿馳汽車與賈躍亭的法拉第未來有極大關聯，這一地塊的成交，也被外界視為賈躍亭捲土重來的訊號。但法拉第未來官方對與睿馳的關係並未作出說明。

深交所問詢函指出，工商登記資料顯示，睿馳汽車註冊地位於廣州市南沙區，註冊資本3億美元，股

東為 SMART MOBILITY(HONG KONG) HOLDINGS LIMITED，深交所創業板公司管理部對此表示關注，要求樂視網在月11日前，核實並予以說明，賈躍亭及其關聯方與睿馳汽車的關係，包括但不限於股權、協議控制或其他關係、與睿馳汽車的股東、董事、監事、高管及其關聯企業的關係；核實說明賈躍亭及其關聯方對睿馳汽車的投資款項、睿馳汽車土地拍賣款項的資金來源，並說明上述資金與樂視網關聯方應收款項是否存在關係，說明公司對賈躍亭及其關聯方追討債權已採取的措施以及後續計劃。

滬深兩市分歧 海南板塊大漲

由於樂視系資金鏈斷裂，身為樂視網第一大股東的賈躍亭2017年7月避走美國。而造成樂視網資金情況緊張的重要原因，就在於賈躍亭實際控制的關聯方對樂視網的欠款未能償還。樂視網公告顯示，截至2017年，樂視網應收賬款賬面餘額為71.8億元，關聯方應收賬款賬面餘額為47.26億元，佔期末應收賬

款總額的比重為65.81%。

A股方面，清明小長假後首個交易日，A股整體波瀾不驚，滬深两市昨日漲跌互現。截至收市，滬綜指報3,138點，漲7點或0.23%；深成指報10,653點，跌31點或0.29%；創業板指報1,841點，漲4點或0.26%。兩市共成交4,368億元，較節前最後一個交易日縮量352億元。

博鰲論壇開幕，海南板塊「獨佔鰲頭」，大漲超5%。廣東省省長馬興瑞在博鰲論壇上透露，粵港澳大灣區的規劃很快就要出台，粵港自貿板塊盤中直線拉升，板塊最終升近1.5%。

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺指出，美國加徵關稅這一舉措可能導致中國GDP增速放緩，因而拖累A股非金融盈利增長0.6至1.6個百分點，短期影響不大。而經測算，大豆均價上漲10%將推高內地CPI 0.1至0.2個百分點，通脹走高意味著市場對貨幣緊縮、甚至是央行加息的預期將有所增強，或抑制股市表現。