

# 朱民：貿易談判視美方誠意

## 雙輪掀金融波動 「球在美國一方」

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中美貿易爭端是目前市場關注的焦點。國際貨幣基金組織（IMF）前副總裁、清華大學國家金融研究院院長朱民昨在香港出席傳媒茶敘時表示，中美若然爆發貿易戰，除帶來雙輪局面，亦有機會引發金融市場波動，若雙方能好好談判並得出解決問題的方案，對雙方都有利。他強調，中國雖不願見到貿易戰發生，但並不怕打貿易戰，而由於中美貿易爭端由美方率先掀起，因此雙方談判成效有多大，需視乎美方的誠意，「因為球在美國一方」，貿易問題還是遵從貿易方向解決，冀美派團赴中國談判可以帶來好消息。



國際貨幣基金組織（IMF）前副總裁、清華大學國家金融研究院院長朱民表示，中國雖不願見到貿易戰發生，但並不怕打貿易戰，並冀美派團赴中國談判可以帶來好消息。

朱民表示：「貿易從來是多邊貿易而不是雙邊貿易，是公平貿易而不是平衡貿易。」在這次中美貿易爭端中，美國作出雙邊貿易及平衡貿易的決定，顯然是違背世界貿易組織的規則。他又提到，中美雙方一直有不少貿易往來，因此雙方關係非常密切，若爆發貿易戰將破壞雙方密切關係，對雙方的經濟都會帶來很大影響。

這些國家帶來影響。如是者，若德國公司在美國生產的汽車出口到中國也會面臨較高的徵稅，因此中美打貿易戰並非只關乎兩國，而是有可能破壞全球的產業鏈，因此他希望雙方可以透過談判解決問題。

### 美加息或需被迫提速

他又提到，中美貿易戰有機會影響美國加息步伐，或令市場波動性增加。美聯儲本月雖沒有加息，但其加息趨勢不會改變，下次加息需視乎通脹水平，而影響通脹因素包括當地經濟走勢及中美貿易戰，前者因為多年量化寬鬆政策、近年提出的減稅措施，已經出現經濟過熱，因而影響通脹；而後者或推高美國國內商品價格，令關稅轉移至消費者，因而提高通脹。如果通脹水平上升，美聯儲就會被迫多次加

息，或令加息步伐提速。朱民又分析指，中美貿易戰當中除牽涉貿易問題，亦牽涉科技發展問題。他解釋，美國高科技產品出口到中國的市場份額近年正陸續下滑，當中並非中國產品與之直接競爭，而是部分來自韓國、日本及台灣等國家及地區的產品瓜分其市場份額，故美國拉起貿易戰戰線希望解決此問題。但他強調科技發展勢不可擋，不少國家亦開始涉足，而中國近年發展很快，未來將是科技競爭，而將來合作都有可能。他認為美國應正視問題根源，包括調整國內宏觀經濟政策、增加儲蓄及提高勞動生產率。

### 中國提升保護知識產權

對於美方將中美貿易爭端歸咎中國的知

識產權問題，朱民認為，中國近年不斷提升對知識產權的保護，國家主席習近平早前在一個論壇上也重申，中國將加強知識產權保護。他認為這是一項很重要的制度建設，又建議如日後有切實需要，或可以將問題提升至法律層面去解決。朱民昨下午出席團結香港基金舉辦的論壇演講，題目為「貿易保護爭議下的環球金融經濟發展與中國角色」。財庫局局長劉怡翔出席同一場合致辭時指，雖然主要經濟體之間的貿易摩擦也許在所難免，但更重要的是如何以建設性態度、透過多邊機制來解決問題。他相信，中美雙方可以透過談判來磋商，又警告倘若全球貿易戰全面爆發，料對環球經濟前景都是有害無益，港府會繼續密切留意事態發展，評估美國有關措施對香港的影響。

## 撐港聯匯制度 資金流走無須擔心

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）港匯持續弱勢，金管局多次入市捍衛聯匯，外界憂慮熱錢流出加快，將影響香港資產價格，國際貨幣基金組織（IMF）前副總裁、清華大學國家金融研究院院長朱民昨出席傳媒茶敘時表示，資金流走是一個很正常的市場行為，同時證明香港聯匯制度運作良好。他不認為資金流出會影響資產價格，因為利率上升才是影響資產價格的誘因，而目前港息並未有調升，顯市場無須過分擔心。

### 利差水平較利息重要

朱民表示，美國多次加息，本港亦未有跟隨，主因是本地市場流動性充裕，而在港美息差擴大下，有資金流動是正常的市場行為。他又指，目前資金流出規模並不大，金管局出手捍衛聯匯，說明香港的聯匯制度運作良好，加上香港擁有龐大外匯儲備，有信心本港可以完全抵禦資金流出的風險。

朱民又提醒，觀察一個市場的重點，並非實際利率水平，而是利差水平。他解釋，美國加息趨勢不會改變，而隨着美利率進一步上升，導致港美息差進一步擴大，港息受壓下終將跟隨美加息，屆時港美息差就會收窄，而一些套息資金在息差收窄下，加上交易成本根本沒錢賺，屆時資金就會留在這裡不動。

朱民強調，資金流出並不會影響香港的資產價格，但如果港息上揚，則有機會影響樓市跟股市的表現。他舉例，若利率上升，物業按揭供款將上升，從而影響樓價，但套用在目前的情況，雖然有資金流出香港，但港息並未有上升，因此樓價不會受影響。

# 內銀盈利好轉 證金公司掙貨

證金公司對工商銀行及農業銀行等國有大行進行大幅減持。



香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）今年首季上市銀行整體盈利情況進一步好轉，25家A股上市銀行營業收入、歸屬於母公司淨利潤分別同比增長2.8%、5.6%，增幅也較2017年稍微擴大。惟期內證金公司卻對銀行股進行大幅減持，尤其對工商銀行及農業銀行等國有大行。不過，消息傳出未有影響滬深A股昨日全線回升，上證綜指重上3,100點關口，收報3,100點。

減政政策對行業盈利仍有拉動作用，貢獻淨利潤增長2.2個百分點。

### 沽大行換馬中小行

同樣在首季，向來對金融板塊興致濃厚的證金公司，卻在加倉證券板塊的同時大規模減持銀行股。據券商中國的統計，期內證金公司增持7隻銀行股，以中小銀行為主，同時也減持7隻銀行股，以工行、農行等國有大行為主；雖然證金公司增減持銀行股個數相同，但增減持力度卻出現重大差異，以一季度成交均價計算，證金增持金額僅為44.41億元（人民幣，下同），但減持金額卻高達446.3億元。

期內證金公司共增持15隻券商股，以首季股票成交均價計算耗資78.88億元。截至一季度末，證金公司共持有22隻券商股，並躋身7家證券公司的前三大股東。

另外，美國利率維持不變，符合市場預期，滬深A股昨日全線回升，滬指重上3,100點關口，收報3,100點，漲19點或0.64%；深圳成指收報10,458點，漲115點或1.12%；創業板指報1,862點，漲25點或1.4%。量能較周三放大，兩市總成交額增至4,075億元，其中滬市錄得1,734億元。

### 小米概念股全線升

證金公司大舉加倉證券板塊，券商信託板塊大幅跑贏大市，升近3%；小米正式申請在香港上市，A股小米概念股飆漲，板塊整體升逾3%，奮達科技、森霸傳感、宇環數控、安潔科技漲停。軟件服務、電子信息等板塊王者歸來，昨日也升幅居前，約錄得2%。僅有醫療、銀行、保險、航天航空等少數板塊收綠。另外，隨着上市公司首季報披露完畢，社保基金持股也浮出水面。據Wind資料統計，與去年第四季末相比，社保基金在今年首季新進持有109隻個股，合計持股市值達227.23億元，佔社保基金全部持股市值7.04%。

# 銀保監擬限險企關聯投資

香港文匯報訊 中國銀行保險監督管理委員會昨日發佈《保險公司關聯交易管理辦法》（徵求意見稿），以進一步加強關聯交易監管，防範不當利益輸送的風險。擬要求保險公司對全部關聯方的投資餘額，合計不得超過保險公司上一年度末總資產的30%與上一年度末淨資產額二者中較高者。

### 單一投資限總資產15%

銀保監官網刊登的意見稿並顯示，保險公司投資未上市權益類資產、不動產類資產、其他金融資產和境外投資的賬面餘額中，對關聯方的投資金額不得超過上述各類資產投資限額的50%；保險公司對單一關聯方的全部投資餘額，合計不得超過保險公司上一年度末總資產的15%。

銀保監指出，保險公司應當動態監

測關聯交易的各項金額及比例，建立預警和管控機制，及時調整經營行為以符合本辦法的有關規定。

意見稿強調，保險公司應主動監測保險資金的流向，及時掌握基礎資產狀況，穿透識別審查關聯交易，對重大關聯交易等三類交易須逐筆報告。報告內容應包括關聯交易的具體情況，如穿透的交易架構圖、交易目的、交易條件或對價、定價政策等。

### 新任職高層須限時申報

保險公司董事、監事和高級管理人員應當自任職之日起15個工作日內，按有關規定向保險公司報告其關聯方情況。自然人、法人或其他組織應當在持有或控制保險公司5%以上股份之日起15個工作日內，向保險公司報告其關聯方情況。

# 滬深上月新房交投減



上海4月新建商品住宅成交面積同比减少31.6%。

比、同比分別減少5.3%和31.6%，為2010年來同期最差表現。

上海鏈家地產的數據則顯示，儘管上月新房成交依然乏力，但新增供應卻出現井噴，當月滬新增住宅9,200套，環比、同比分別上漲149.02%和86.06%，新房供應套數為近23個月來新高，且一舉超越今年首季8,800套的新增供應總量。

深圳方面，4月新房住宅的成交套數不足2,000套，僅1,934套，較上月減少95套或4.7%；成交面積為18.71萬平方米，環比下降8.3%。

### 深圳成交均價微跌

4月深圳全市新房住宅推售約26.34萬平米，批售約26.66萬平米。月內一手住宅成交均價為每平米54,169元人民幣，比上月下降16元人民幣。

### 上海新增供應井噴

據中原地產的數據顯示，4月滬新建商品住宅成交面積46.3萬平方米，環

# 上海長租公寓品牌增8成

香港文匯報訊（記者 孔愛瓊 上海報道）上海租賃住房市場正步入加速發展期，目前專業租賃企業在滬達49家，數量位居內地首位，過去一年知名長租公寓在滬項目增幅達8成。

地共有233家長租公寓企業成立，其中上海數量最多，共有49家。

另從上海鏈家提供數字來看，去年一年品牌長租公寓在上海發展增速驚人，有18家公寓的項目數量在滬增速達80%。

**濟生堂 腳臭問題? 無煩惱!**

**東大腳菌清** 能舒緩香港腳、主婦手、手癬、腳癬、失眠、疲勞、腳痛、濕疹、汗斑、腳臭等。**(簡單易用、效果顯著!)**

德國東大藥廠 GERMANY EAST GREAT HAK LIU TAM

香港、澳門、沙灣角及各大藥房均有售

**申請酒牌續期公告 金太郎迴轉壽司**

現特通告：黃強其地址為九龍油麻地上海街383號華興商業中心19樓B室，現向酒牌局申請位於九龍深水埗福榮街92-98號常福大廈地下A舖金太郎迴轉壽司的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。

日期：2018年5月4日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE ICHIBAN SUSHI**

Notice is hereby given that Wong Keung of Flat B, 19/F., Wah Hing Commercial Centre, 383 Shanghai Street, Yau Ma Tei, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Ichiban Sushi situated at Flat A, G/F., Sheung Fook Building, 92-98 Fuk Wing Street, Sham Shui Po, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 4th May 2018

**申請酒牌續期公告 金東大**

現特通告：布有輝其地址為新界將軍澳日出康城領都5座右翼63字樓RA室，現向酒牌局申請位於香港筲箕灣東大街59-99號東成大廈地下6B號舖金東大的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2018年5月4日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE KAM TUNG TAI**

Notice is hereby given that Po Yau Fai of Flat RA, 63/F, Tower 5, R Wing, Le Prestige, Lohas Park, Tseung Kwan O, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Kam Tung Tai situated at Shop No. 6B, G/F., Eastway Towers, Nos.59-99 Shau Kei Wan Main Street East, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 4th May 2018