

# 熱錢流出 人民幣貶值壓力大

## 專家建議改革匯率 盯住美元匯率基本穩定

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國社科院數量經濟與技術經濟研究所副所長李雪松2月27日在北京表示,據測算,去年流出的熱錢達到3194億美元,短期人民幣貶值壓力大,建議推進匯率體制改革,將人民幣盯住美元匯率的基本穩定改為盯住實際有效匯率的基本穩定。

李雪松說,根據貿易差額/直接投資淨流入、境外投資收入、境外上市融資等幾方面的增量以及外匯儲備增量兩者之差得到熱錢流出淨額,2014年熱錢流出3194億美元。經常項目順差、資本和金融項目逆差成為新常態。

### 適度貶值順應市場供求

他認為,適度的貶值,順應市場供求關係有利於中國穩定出口,當然人民幣貶值的幅度不可能很大,因為受制於「一帶一路」與人民幣國際化。此外,人民幣貶值還受制於企業外債匯兌負擔,去年企業海外融資很高,低成本海外融資很高,如果貶值過多,匯兌負擔會提升。

李雪松還指出,儘管人民幣兌美元匯率貶值,但是人民幣兌歐元、日元、英鎊都是升值的,特別是歐元區實施量化寬鬆政策以後,對歐元區的升值進一步加強。人民幣實際利率到今年1月份一直都是升值的。

由此,李雪松建議,推進匯率體制改革,繼續加大市場供求決定的力度,將人民幣盯住美元匯率的基本穩定改為盯住實際有效匯率的基本穩定,這樣有可能人民幣兌美元貶值幅度加大,但是兌另外幾種貨幣的升值幅度會減小。實際有效匯率主要考慮貿易加權一攬子貨幣,可以使得處理好、權衡好進出口和推進人民幣國際化的關係。

### 人民幣兌美元跌至逾2年低位

人民幣兌美元2月27日即期收報6.2696元,創2012年10月15日以來的收盤新低;人民幣兌美元中間價為6.1475元,為去年11月7日以來低位。香港財資協會公布的數據顯示,美元兌人民幣(香港)即期匯率定盤價為6.2902/6.2907。離岸市場上,1年期美元/人民幣無本金交割遠期報人民幣



■據測算,去年從中國流出的熱錢達到3194億美元,短期人民幣貶值壓力大。圖為中國銀行工作人員清點人民幣。資料圖片

6.4080/6.413元。

市場人士稱,人民幣跌穿去年最低價6.2676元在預期之中,未來走勢關鍵還看中間價。認為後市人民幣會加速貶

值者持出口和就業促進論,而認為人民幣只是適度貶值者則認為,這只是匯率市場化下波動區間擴大的表現,人民幣急貶將不利於人民幣國際化。

## 港上月人民幣存款減216億

香港文匯報訊 受近月人民幣貶值影響,香港人民幣存款由高位回落,上月流失近216億元人民幣;同月跨境貿易結算的人民幣匯款總額亦大跌1098億元人民幣。

金管局發表的統計數字顯示,1月香港認可機構的存款總額增加1.1%。由於活期及定期存款的升幅大於儲蓄存款的跌幅,港元存款於1月增加1.6%。外幣存款總額增加0.6%。香港人民幣存款下跌2.2%或216億元,至1月底的9814億元人民幣。跨境貿易結算的人民幣匯款總額於1月為5480億元人民幣,2014年12月的數字為6578億元人民幣。

統計又顯示,1月貸款與墊款總額增加1.2%,當中在香港使用的貸款(包括貿易融資)上升1.6%,在香港境外使用的貸款則微升0.3%。

由於港元貸款的增幅較港元存款小,港元貸存比率由2014年12月底的83.3%,下降至1月底的82.5%。經季節因素調整後,1月港元貨幣供應量M1上升2.9%,與去年同期比較增加18.5%。未經季節因素調整的港元貨幣供應量M3於1月增加1.6%,與去年同期比較則增加10.3%。

# 港府「加辣」買家連夜買樓

香港文匯報訊(記者 蘇洪鏞)港府2月27日突然出手對樓市「加辣」,2月28日起實施三項新的收緊按揭措施,霎時打破新春僅餘的悠閒氣氛,市場晚上一片忙亂。個別業主對政策十分敏感,日前財政預算案因未有「加辣」而讓業主雄心反價,及至金管局出招馬上令業主連夜退縮回價;亦有置業人士趕上「尾班車」,造就單日二手市場出現「小型逃難潮」,連夜簽約成交,以免日後無法「上車」。

受到金管局出招消息影響,二手市場當晚旋即出現多宗減價個案,反映市場務求在新招28日生效前入市或套現離場。其中日前出現反價個案的鯉魚涌藍籌屋苑太古城,2月27日即有用家趕於傍晚入市,中原趙鴻運指,該屋苑扼山頂頂層連天台兩房戶,業主最初開價990萬元(港元,下同),受到「不加辣」一壯雄心於上週初提價至1040萬元,及至2月27日晚則減至1030萬售出,減價10萬元。

港府突出手「加辣」,打亂了置業人士的部署,大家變得觀望,周末預約看樓量低迷,除中原地產的預約睇樓量回升外,另兩大行的看樓量都下跌。據嘉閣研究部數據估算,全港50個指標屋苑共錄約1340組預約看樓,按周減3.6%。美聯物業分行統計,周末15個指標屋苑預約看樓量錄約903組,按周減少約1.4%。中原十大屋苑預約看樓量則錄得455組,較日前回升68.5%,回復原有水平。



■港府突出手「加辣」,令置業人士變得觀望。

資料圖片

## 新世界半年售樓業績佳

香港文匯報訊(記者 蘇洪鏞)受惠於去年下半年旗下新盤連環推售,新世界發展期內經營表現亮麗,該公司2月27日公布截至去年12月底的中期業績,期內盈利按年同期升29%至58.55億元(港元,下同),核心純利升半成至44.82億元。期內銷售額已達134億元,超額完成目標,集團主席鄭家純預計,整個財年

銷售額可達150億元。

新世界去年下半年售樓表現出眾,來自物業銷售的貢獻佔七成半。

集團目前手頭現金充裕,達634億元,而淨負債比率約26.1%,按年再減1.2個百分點。

## 家庭負債爆錶 防港版「次按危機」

香港文匯報訊(記者 曾敏儀)樓市復熾,香港住宅按揭新批貸款額狂升至2012年來新高,加上早前公布香港家庭負債佔GDP 64%,創歷史新高,金管局2月27日出手降低銀行及金融風險,避免「美國次按危機」降臨香江。該局進一步修正有關按揭貸款的銀行資本規定,為全面落實15%下限的住宅按揭風險加權比率定下明確時間表,規定於今年6月底前,採用內評法計算資本充足率的銀行要調整比率至10%的下限,到明年6月底前要達到15%的下限。

## 財經速遞

### 中國2月PMI恐回落至49.7

香港文匯報訊 據路透社綜合16家分析機構預估指出,受春節因素及需求不旺拖累,中國2月官方製造業採購經理人指數(PMI)預計小幅回落至49.7。交通銀行金融研究中心研究員劉學智受詢時表示,製造業受到春節長假影響,加上最近的用電、耗煤量等數據顯示,中國經濟增長不樂觀,下行壓力仍大。

興業銀行資金營運中心宏觀分析師肖麗也認為,無論在消費或投資都沒有看到加速跡象,數據也顯示經濟正在下滑。

### 華小微企擴減稅惠200萬戶

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國國務院常務會議通過,將小型微利企業減半徵收企業所得稅的範圍,從現行的年應納稅所得額10萬元(人民幣,下同)以下擴大到20萬元。從2015年1月1日開始到2017年12月31日為止,對於年應納稅所得額在20萬元或以下小型微利企業,統一實行減半徵收企業所得稅的政策,即對小型微利企業只徵收10%的企業所得稅。財政部副部長史耀斌預計,這一減稅政策將令200多萬戶小微企業受惠,三年減稅額近200億元。

### 時計寶:鐘錶零售續困難

香港文匯報訊(記者 梁偉聰)受內地打貪影響,一眾奢侈品產業如珠寶鐘錶的增長都大不如前,有國產鐘錶王之稱的時計寶主席兼行政總裁董觀明2月27日表示,香港及內地鐘錶零售未來2年、3年仍會經營困難,即使是國際名牌亦會遭殃。

內地有意加快發展自主品牌鐘錶業,主攻中高端手錶市場的時計寶理應從中得益,但董觀明表示,「不知好不好,但減稅就更好」,又指公司全年交稅過億元。

### 中電信聯通獲發4G牌照

香港文匯報訊(記者 梁偉聰)中國通訊業踏入全國4G時代,工信部2月27日正式向中電信和聯通的母公司發給LTE FDD 4G牌照。

工信部表示,結合前期LTE混合組網試驗等情況,根據相關企業申請,依據《電信條例》和《電信業務經營許可管理辦法》,經過對申請企業財務能力、技術能力和運營能力等方面的綜合審查,向中電信和聯通發給LTE/第四代數字蜂窩移動通信業務(LTE FDD)經營許可,支持企業結合自身實際情況,統籌推進4G融合發展,促進信息消費。

# 瑞銀：中國地方財政面臨壓力

香港文匯報訊 據彭博新聞社報道,瑞銀證券中國經濟學家胡志鵬表示,今年面臨地方政府債務管理機制的轉變,地方財政將面臨較大壓力,需要財政政策在穩增長方面發揮更有利的作用。

他在回應彭博社電話訪問時說,若地方政府投資大幅收縮,將造成下行風險,中央料加大財政對衝力度,並通

過國開行等政策性銀行擴對基建計劃的注資。

今年的財政預算赤字目標,料為地方政府債務發行保留空間,預計今年赤字率將較去年(占GDP的1.8%左右)提高0.5個百分點。

他建議對存量債務清理採取務實的做法,切勿突然大幅度削減地方政府融資,而是衡量優先以及輕重,讓該展

期的項目展期,但應獲融資的項目繼續取得貸款。他說,在國務院層面的後續政策明朗之前,地方債務料仍將通過各種方式繼續增加。「房地產亦是今年宏觀經濟所面臨的風險之一,若銷售持續下滑,房地產政策料仍有進一步放鬆的空間和必要性,包括下調房貸利率和房貸首付比例,減免二手房的交易稅費等。」

## QFII和RQFII交易收益傳徵稅10%

香港文匯報訊 彭博通訊社引述消息人士透露,中國政府近期擬對QFII(合格境外機構投資者)和RQFII(人民幣合格境外機構投資者)稅收進行專項清理並追徵稅款。

據稱,QFII和RQFII權益性投資資產轉讓所得以每次交易收益為應納稅所得額,按次適用10%稅率並計算應徵稅款,不可多筆交易盈虧相抵。對於股息、利息類所得徵收的稅款按規定加徵滯納金;對於權益性投資資產轉讓所得徵收的稅款不加徵滯納金。轉讓純債型投資資產的,不在本次清理範圍內。轉讓混合型投資資產的,不將其投資資產屬性做進一步劃分,全額視為轉讓權益性投資資產。轉讓可轉債的,在轉股前轉讓按照轉讓債券處理,不在本次清理範圍內;轉股後轉讓按照轉讓權益性投資資產處理。

## 山東旅業料先試中韓自貿合作

香港文匯報訊(記者 于永傑 山東報道)中韓自貿協定日前完成草簽,協定引入地方經濟合作條款,明確將山東威海和韓國仁川自由經濟區列為地方經濟合作示範區。威海市商務局表示,旅遊業有望最早展開先行先試。山東財經大學經濟研究中心主任陳華教授2月27日對香港文匯報表示,中韓自貿協定在山東落戶示範,有望使山東擺脫遠離津冀、長江經濟帶和「一帶一路」三大區域戰略的不利局面,實現經濟轉型。

山東省商務廳一位官員表示,山東省擬與

韓國產業通商資源部建立省部經貿交流與合作機制。雙方將在戰略性新興產業、生態、高科技、智能化以及現代服務業等共同關心的領域加強交流合作,合作推進中韓產業園建設。

此次草簽的中韓自貿協定中明確提出鼓勵雙方旅行社來對方國家招攬遊客。

據悉,2015年和2016年分別為「中國旅遊年」和「韓國旅遊年」,威海市商務局副局長于明濤對媒體表示:首先將爭取旅遊業合作先行先試。