

# IMF：人民幣「不再被低估」

## 8年間平均升值8% 需推動金融體系市場化

香港文匯報訊（記者 涂若奔）國際貨幣基金組織（IMF）28日發表年度報告，稱人民幣實際有效匯率自2006年至2014年間，平均每年升值5%。截至今年5月，實際有效匯率較去年升值11%，顯示人民幣「不再被低估」。此次是IMF逾10年來第二次有相似表述。IMF表示，中國需推動金融體系市場化及引入更多競爭。

IMF於報告中指出，雖然中國的對外差額自全球金融危機以來已下降，但中國需要在推動金融體系市場化、引入更多競爭以及對國企進一步實施改革。報告認為，人民幣「不再被低估」，具有彈性；基於市場的匯率對於人民幣中期進一步升值攸關重要，但預料中國政府將繼續嚴格管理匯率及間歇性地進行干預。

事實上，早在今年5月，IMF第一副總裁David Lipton已發表聲明指，儘管人民幣被低估是造成巨大失衡的一個主要因素，但過去一年的大幅實際有效升值，已使人民幣匯率升至不再被低估的水平。他還支持將人民幣納入特別提款權（SDR），稱人民幣被納入SDR籃子「不是『是否』的問題，而是什麼時候的問題」，又稱IMF「歡迎並分享這

一目標，並將在這方面與中國政府密切合作」。

### 受惠油價跌 料助港貿易平衡

另外，IMF報告指，全球金融危機的發生，拖累香港的經常賬盈餘大幅下跌。2012年至2014年間，經常賬盈餘佔香港的本地生產總值平均每年約為1.67%以及2014年的1.9%。而在中期全球經濟增長和利率帶動，預料經常賬盈餘佔本地生產總值將增加至3%。

由於石油價格下降，在此有利貿易的條件下，IMF預計，將有助改善香港貿易平衡，提高經常賬戶佔GDP約0.5%。

IMF表示，香港的宏觀經濟政策大致恰當，穩健和積極的財政監管、審慎的財政管

理、靈活的市場以及聯繫匯率制度下，香港能良好地維持外部平衡。同時香港擁有大量金融資源和具有積極的財政監管，相信能限制資本流動波動性的潛在風險。

### 東亞：人民幣下半年或溫和升值

東亞銀行貨幣及利率交易部分析師賴春梅認為，從經濟層面看，中國經濟前景無明顯改善，但中央正努力爭取人民幣於今年獲納入IMF的特別提款權，因此認為人民幣不宜貶值，又認為人民幣今年內獲納入SDR機會大。

她預計，在人民幣國際化的進程下，人民幣下半年會溫和升值，兌美元年底前大致靠穩在6.18水平。並預料人民銀行於年內會擴大人民幣浮動區間，由現時的2%擴至3%。



■ IMF 28日發表年度報告，稱人民幣實際有效匯率，截至今年5月，較去年升值11%，顯示人民幣「不再被低估」。

## 穆迪：「一帶一路」有利沿線國信用評級



■穆迪稱，中國「一帶一路」戰略對沿線新興市場國家具有正面信用影響。

香港文匯報訊 據新華網報道，三大評級機構之一的穆迪28日發佈研究報告表示，中國「一帶一路」戰略旨在深化與三大洲多個參與國家的經濟一體化，對沿線新興市場國家具有正面信用影響。

穆迪稱，中國「一帶一路」戰略包括絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路，穆迪預計該戰略將主要使沿線人均收入相對較低、進出口貿易逆差難以通過外資解決、投資率較低的國家受益。

穆迪對「一帶一路」沿線約三分之二的國家都授予了評級，其中一半以上低於投資級別。這些國家的共同點是經濟不夠發達，基礎設施缺口大，人均收入水平往往不高。豐富的自然資源推動了上述國

家的增長，雖然最近大宗商品價格的大幅下跌為這些國家的經濟前景蒙上陰影，但其增長潛力仍相當強勁。

在這一背景下，「一帶一路」戰略可能對南亞和東南亞基礎設施貧乏的國家產生變革性影響，將刺激其投資、提升經濟增長潛力。

在穆迪評級的主權國家中，孟加拉國、柬埔寨、巴基斯坦和越南可能成為基建投資的最大受益者。穆迪還預計，基礎設施的發展尤其將帶動哈薩克斯坦和蒙古國等中亞地區國家的雙邊貿易活動。另外，穆迪在上周的一份研報中稱，「一帶一路」戰略將對中國有正面影響。

## 中國下半年五大舉措穩經濟

香港文匯報訊 據中通社報道，中國財政工作視頻會議29日在北京召開。面對當前經濟運行依然存在的下行壓力，財政部部長樓繼偉在部署下半年財政工作時明確了積極財政政策加力增效、規範推進PPP（公私合作模式）、規範地方政府債務、引入更多投資引導基金、深化財稅體制改革等五大重點，強調積極發揮好財政職能作用，着力促進經濟穩定增長。

受經濟增長放緩、物價水平回落等因素影響，今年上半年，全國一般公共預算收入7.96萬億元（人民幣，下同），同比增長4.7%。在財政收入低速增長的情況下，財政部門積極盤活財政存量，用好財政增量，加強支出預算執行管理，民生等重點支出得到較好保障。全國一般公共預算支出7.7288萬億元，增長10.6%。

樓繼偉強調要以如下五大舉措力促經濟穩增長：第一，加力增效，落實好積極財政政策的各項措施。加大力度推進重大項目建設；大力推進財政資金統籌使用；加大降稅清費力

度。

第二，加快PPP模式的推廣運用。加快完善法律制度和政策扶持體系；強化市場理念和風險意識；規範推進PPP項目實施。

第三，統籌穩增長和防風險，進一步規範地方政府債務管理。

第四，發揮好各類投資引導基金的作用。第五，深入推進財稅體制改革。

## 中行成LME首家中資結算銀行

香港文匯報訊（記者 張易）倫敦金屬交易所（LME）28日宣佈接納人民幣為合資格現金抵押品後，中國銀行29日公佈，其倫敦分行正式成為LME清算公司的首家中資結算銀行，將率先在倫敦金屬交易所提供人民幣結算銀行服務。

### 倫敦合做首筆人民幣抵押品業務

LME去年交易額為15萬億美元，目前該交易所接受的質押貨幣包括美元、歐元、英鎊和日元。

中行指，這是中資金融機構在國際大宗商品交易和結算服務領域的重大突破，將帶動更多中資企業參與國際大宗商品交易。

中行並透露，其倫敦分行已與中銀國際環球商品倫敦公

司聯手，做了首筆人民幣抵押品業務。

另據《華爾街日報》報道，支付服務提供商環球銀行間金融通信系統29日公佈的數據顯示，在非洲，人民幣作為支付貨幣的使用量在過去12個月裡增長了33%，過去兩年裡增長了191%。

### 南非使用人民幣結算激增2倍

2015年6月，南非與中國大陸和香港之間的直接支付大約三分之一採用了人民幣為支付貨幣，較上年同期的11%顯著提升。南非地區人民幣使用量的增加是人民幣國際化的又一個例證。人民幣正迅速滲透到全球金融系統中。

本月早些時候，中國政府授權中國銀行股份有限公司成為國內首家可以在南非進行人民幣清算業務的銀行。

## 阿里10億美元增資雲計算



■ 阿里巴巴集團首席執行官張勇表示，10億美元的投入只是開始。

香港文匯報訊 阿里巴巴集團29日宣佈，對旗下阿里雲計算戰略增資10億美元，用於國際業務拓展，以及雲計算、大數據領域基礎和前瞻技術的研發，以及Data Technology（DT）生態體系的建設。獲得戰略增資後，阿里雲將加速在全球部署下一代的數據中心，開發更加豐富、高性能的計算和數據產品，提供更優質的網絡，並在全球尋找更有潛力的DT合作夥伴。

阿里巴巴集團首席執行官張勇表示，10億美元的投入只

是開始，希望阿里雲能不斷賦予所有商家和合作夥伴新的能力，幫助所有企業升級基礎設施，直接連繫消費者，將數據轉化為生產力，最終從IT走向DT時代。

新增的資金亦將支持阿里雲發展全面雲計算生態系統的願景，加強對基礎和前瞻技術領域的研發，讓企業自開始營運起，便能通過雲計算服務安心推動業務發展。

同時，在DT生態體系建設方面，阿里雲將在大數據領域進行前沿探索投資，包括製定協助合作夥伴向DT轉型的扶持計劃，開展高校合作，進行雲計算科普教育，以培養更多人掌握雲計算和大數據的知識技能。

此外，阿里巴巴集團亦與中國最大企業管理軟件與服務供應商用友網絡科技達成全面戰略合作協議。雙方將進行兩大產業生態的全面融合，共同推進雲計算在各行業的深度應用，加速推動企業向DT轉型。

全面深入合作的首階段將聚焦於企業雲計算、電子商務、大數據及數字營銷等四大領域，其中阿里雲將成為雙方生態合作的統一平台。

通過是次合作，阿里雲將進一步進軍企業市場，並提供更全面的服務，以滿足不同的業務需求，更快應對本地及國際企業所面對的挑戰。

用友網絡亦可利用阿里巴巴集團的生態資源，進一步拓展其企業管理軟件業務。

## 港外匯基金半年少賺64%

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）受到外匯投資表現影響，香港外匯基金上半年錄得204億（港元，下同）的投資收入，按年減少63.8%；次季債券投資錄得虧損77億元，按季轉盈為虧，而次季投資收入按年下跌72%。香港金管局總裁陳德霖表示，全球宏觀經濟和金融市場仍然充滿不確定性，投資前景極不明朗。有分析師估計，第三季環股市況或會維持波動。

金管局29日公佈外匯基金上半年財務狀況，包括香港股票投資收益188億元，按年大增8.89倍；其他股票投資收益205億元，按年升4.59%；債券投資收益45億元，按年跌83%；外匯虧損251億元；其他投資收益17億元。

### 債券投資按季虧77億

單計第二季，外匯基金投資收入121億元，比首季的83億元上升45.78%。當中港股收益97億元，按季升6.6%；其他股票投資收益按季大幅減少89%至20億元；外匯投資收益81億元，按季扭虧為盈；債券投資則按季轉盈為虧，錄得虧損77億元。

此外匯基金上半年支付財政儲備費用228億元，支付政府基金及其他法定組織存款的費用共72億元，扣除其他支出後，6月底的累計盈餘減少74億元；截至6月底外匯基金總資產3.31萬億元，較去年底增加1,670億元。

陳德霖表示，今年上半年金融市場十分波動。在外匯方面，首季美元強勢，令外匯基金持有以債券及股票為主的非美元外幣資產錄得300多億元外匯估值下調。隨著美元在次季略為回順，外匯估值下調幅度收窄至6月底的251億元。

在股票方面，首季海外主要股市表現暢旺，使該局股票投資獲276億元收入。次季受到希臘債務違約危機升溫所帶來的負面投資情緒影響，歐美股市下調，加上內地股市在6月後期從高位回落，令次季的股票投資收入有所減少。在債券方面，由於次季美、歐等主要國家的經濟數據比預期強，環球債券市場在五、六月進入調整期，多國債券收益率例如美國國債及德國國債中長期收益率明顯抽升，導致債券價格下滑，使上半年的債券投資收入收窄至只有45億港元。

對於下半年展望，陳德霖認為全球宏觀經濟和金融市場仍然充滿不確定性，投資前景極不明朗。現時美國利率正常化啟動的時間越來越近，正常化進程的時間表及步伐將會主導全球金融市場的走勢。加上希臘債務違約危機的後續效應以及內地股票市場往後的發展等眾多不確定性，市場可能會持續波動，投資環境會更加困難。

### 分析師估美元保持強勢

海通國際證券環球投資策略董事潘鐵珊表示，第三季仍有多個因素影響環球市場，估計美元會保持強勢，另市場繼續留意美國聯儲局加息步伐，以及內地將發表的經濟數據，都會影響今季表現。康宏證券及資產管理董事黃敏碩估計，第三季環球市場仍波動，表現或會比次季弱，但仍需觀望8月股市走勢，預計全年表現仍言之尚早。



■ 受到外匯投資表現影響，香港外匯基金上半年錄得204億港元的投資收入，按年減少63.8%。

資料圖片