

# IMF：中國能控制經濟放緩

## 人民幣匯率符合中期基本面 提醒需防範溢出效應

香港文匯報訊 據路透社消息，國際貨幣基金組織（IMF）10月5日發佈報告稱，在人民幣8月份貶值之後，人民幣匯率依然「基本符合中期基本面」。IMF並指出，中國有能力控制經濟放緩，但需要更加有效地溝通政策，並需防範潛在的溢出效應。

人民幣在8月11日貶值近2%，此舉出乎全球市場意料，引發了對全球「貨幣戰」的擔憂。IMF在一份關於中國經濟轉型的報告中表示，儘管8月份匯率機制改革產生很大的連鎖效應並帶來了不確定性，但該舉措符合當局向更加市場化的匯率機制轉變的意願。IMF報告顯示：「大宗商品價格下跌及美聯儲(FED)加息前景等中國國外的因素，造成溢出效應有所放大，這或許讓亞洲鄰國面臨下行壓力。」

### 「中國有能力控制經濟放緩」

IMF並指出，中國有能力控制經濟放緩，但需要更加有效地溝通政策，並需防範潛在的溢出效應。

報告顯示，儘管「下行風險增加」，但當前中國經濟增長放緩速度依然符合IMF預期；如果有必要實施進一步的政策刺激以避免經濟增長過度下滑，中國有充足的政策空間。

IMF說，中國需要擴大市場的力量，才能恢復可持續增長，並實施有效的治理，「這尤其需要國有和民營企業強化預算約束，以及繼續增強金融監管框架」。

### 中國將進一步開放資本市場

IMF推測，中國經濟增速每放緩1個百分點，可換算成其他亞洲國家下滑0.3個百分點，不過IMF稱中國經濟放緩的影響可能因近幾個月金融市場的跌勢而加劇。中國央行副行長易綱近期在《中國金融》雜誌社撰文稱，因其努力實現人民幣資本帳可兌換的目標，中國將進一步開放資本市場並發展匯市。



IMF指出人民幣匯率依然「基本符合中期基本面」。資料圖片

## 黑石CEO：中國經濟不會「硬著陸」

香港文匯報訊 據彭博社消息，黑石集團的Steve Schwarzman表示，在中國中產階級的商品需求依然保持強勁之際，中國經濟減速不會造成衰退。

「消費者需求，尤其是中產階級對某些商品的需求依然相當強勁，」身為黑石集團首席執行官的Schwarzman日前表示，「對於中國減速是不是硬著陸，是不是衰退一直有著近乎恐慌的情緒。我並不認為這些情形會發生。」

中國8月11日決定讓人民幣貶值引發對中國政府難以應對

經濟減速的擔憂。上證綜指第三季度重挫29%，創下2008年首季以來的最大季度跌幅。隨著中國經濟放緩，大宗商品價格下挫。彭博大宗商品指數過去一年跌25%，Schwarzman稱這是需求增長前大宗商品生產商需要面臨的「嚴酷現實」。

「大宗商品的問題是約50%的商品流向中國，」與他人共同創建黑石的Schwarzman說，「中國在基礎設施建設方面放慢了腳步。如果需求繼續疲軟，同時供應增加的話，超級週期將終結。」

## 恒生：內地減速添港經濟下行風險

香港文匯報訊 恒生銀行5日發表的《香港經濟月報》指出，人民幣貶值或有利香港對外貿易，但中國內地經濟進一步放緩及近期股市調整，卻為香港經濟增添不明朗因素，該行預測香港經濟有下行風險，預計今年香港經濟增長為2.5%。

報告預期同假設內地經濟增長減少0.2個百分點，將令香港的經濟增長減少0.3個百分點；內地經濟增長若減少0.7個百分點，香港經濟增長則減少0.5個百分點，出口減少2.4個百分點。

恒生銀行董事兼首席經濟師薛俊昇在報告中指出，按去年內地旅客訪港消費金額佔總旅客消費近80%等數據去推算，假若人民幣在人行8月11日公佈新匯改後的一年後下跌5%，內地訪港旅客同時減少5%的消費，香港零售銷售貨額增長便會下降1.9個百分點。

從這角度看，人民幣貶值對香港經濟的直接影響似乎不大，但內地旅客減少在港消費，或會導致香港本地居民消費信心減弱，連帶亦會減少消費，而這間接影響的程度則較難準確估計。

## 華融中再保助港重奪IPO霸主

香港文匯報訊（記者 涂若奔）港股連續數日走好，兩隻巨型新股勢將搶開。中國最大不良資產管理公司中國華融及最大再保險企業中國再保險（集團）下周開始IPO路演，合共集資約390億港元，為港交所重奪今年全球集資王地位奠定基礎。

### 中再保擬籌20億

中國華融擬於10月15日開始IPO路演，10月30日在聯交所掛牌上市，預計集資規模30億美元。

中國再保險（集團）5日也開始為IPO作預先推介，10月12日將正式路演，集資額可能為20億美元。

### 華融15日路演

據外電引述銷售文件披露，華融初步計劃發售約63.12億股H股，其中91.4%為新股，8.6%為舊股。未計超額配售權，發售股份相當於經擴大後股本約16%。

該公司10月15日將為其最高至30億美元IPO路演，月底在聯交所掛牌上市，這將是繼中國信達之後，第二家在香港上市的公司。

另外，中國再保險集團5日也開始預先推介，擬發售57.7億股新股，集資規模為20億美元。保薦人為中金、瑞銀、匯豐。公司還將引入基礎投資者，佔集資約30%。

據承銷商里昂披露，中再保估值介乎941億元人民幣至1,183億元人民幣，相當於2015年預測市賬率介乎1.3倍至1.5倍。該行稱，中再保受惠於中國的人口及金融改革，估計於2015年至2017年的毛保費複合年增長可達15%。市場人士指出，多隻大型新股啟動上市計劃，與近日股市氣氛回暖有關。恒指在最近3個交易日從兩年低位持續反彈，預料10月整體行情向好，對新股集資活動有利。

## 九月澳門賭收料「見底」

香港文匯報訊（記者 施虹羽 澳門報道）澳門博彩業澳門賭博局打破慣例，於政府假期慶節日公佈九月賭收錄得171.33億澳門元，較去年同期大跌33%，連跌第十六個月，亦是今年賭收最低的月份，八月的186.2億減8%。

今年1至9月的博彩收入共錄得176,015億澳門元，按年下跌36.2%。

澳門行政長官崔世安在出席國慶酒會時，接受傳媒訪問談到澳門經濟預期和政府財政狀況時表示，博彩收入在澳門占重要比例，今年上半年的博彩毛收入達到每月平均200億元。

對於今年的財政結算，政府審慎樂觀地相信既達到《基本法》平衡預算的要求，亦會略有盈餘。

澳門經濟財政司司長梁維特稱，特區政府關注博彩收入下調對其他行業和居民就業的影響，現時本澳失業率確實有所上升，惟1.9%的水平仍較一般地區為低，有關部門會繼續密切留意失業率的變動。他認為，隨著本澳有更多非博彩元素項目的出現，相信會提供更多非博彩工種的就業機會；同時，政府還會做好橫向轉職及向上流動的培訓工作，讓居民有更佳的工作前景。

澳博董事局主席蘇樹輝出席澳博國慶酒會，接受傳媒採訪時表示，對於「多金事件」的看法，現時特區政府亦都非常重視，在公開場合再三講無牌接受存款即是犯法的。

## 香港同股不同權草案胎死腹中



港交所決定擱置同股不同權與第二上市改革的諮詢。資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所決定擱置同股不同權與第二上市改革的諮詢，換言之，諸如阿里巴巴等採用同股不同權架構的內地及海外創新科網企業，將無緣赴港上市。這一決定顯示在港爭議近兩年的「同股不同權」議題，暫告一段落，但上市委員會強調，未來仍會繼續關注不同投票權結構此議題。香港證監會主席唐家成5日表示尊重港交所擱置相關方案，同時認為不會影響企業赴港上市。

### 阿里引發兩年爭議暫告一段落

港交所5日宣佈，上市委員會考慮證監會董事局的意見後，決定擱置撰寫「同股不同權」，以及第二上市的建議草案工作。港交所監管事務總監兼上市主管戴林翰表示，鑑於證監會的聲明，

上市委員會決定現階段不再向市場諮詢不同投票權結構上市的提議。

「同股不同權」爭議，是因阿里巴巴而起。阿里巴巴在2013年曾有赴港上市，但因該股的股權結構為「合夥人制度」，部分管理層股東的投票權，較一般股東大，這並不符合港交所的現有規則。香港一直堅持「所有股東應得到平等對待」，亦即「同股同權」，最後雙方均未妥協，結果阿里巴巴改赴美國上市，成為了全球最大的一宗IPO。

眼見這宗IPO從嘴裡溜走，港交所遂提出改革香港的IPO制度建議，並進行不同投票權架構首輪諮詢，在今年6月發表的諮詢建議草案總結文件中提出，在設有若干保障措施的前提下，某些情況下可接受某類型公司採用不同投票權架構。雖然大部分券商表示反對意見，港交所仍準備擬定建議草案並與持份者討論後，再推出第二輪諮詢市場。

### 第二輪諮詢前 證監會強硬聲明

然而，在第二輪諮詢未開始之前，證監會於今年6月25日刊發強硬聲明，表明不支持建議接納不同投票權公司作主板上市的草案。

港交所5日指出，鑑於證監會的聲明，上市委員會認為現階段要為香港制定一個可讓不同投票權架構公司，作主要上市的可行建議模式，會難以取得進展。儘管如此，上市委員會總結，聯交所應繼續注視香港以至世界各地的監管及市場發展，以維持香港作為國際金融中心的領導地位。

## 港證監：擱置方案無礙企業赴港

香港文匯報訊（記者 黃萃華）獲連任的證監會主席唐家成5日出席國慶晚會時表示，對於港交所擱置同股不同權方案決定表示尊重，不認為擱置方案會影響企業赴港上市。

他指，證監會的角色於同股不同權方案上只是提供意見，而有關結果是由港交所的上市委員會決定。

被問到同股不同權一事被擱置對香港金融創新的影響，唐家成指，兩者不可混為一談，認為部分內地公司到外國上市，未必是因同股同權的問題，還有很多因素影響，例如價格問題等，又指即使同股不同權方案通過，也不會令外國高科技公司因此選擇赴港上市。

唐家成日前獲連任證監會主席，任期三年，他指對此感到高興，認為過去3年的工作充滿挑戰性。

他希望在新任期繼續保持香港作為國際金融中心的地位，保持「一國兩制」下香港的優勢，達到國際水平，他認為這是證監會最主要的任務。

## 中國商務部：將支持國家級開發區創新

香港文匯報訊 據新華社報道，中國商務部相關負責人近日表示，商務部將在符合國家相關政策導向的前提下，借助進出口銀行、國家開發銀行的各自優勢，採取各種措施來支持國家級經濟技術開發區融資模式創新和體制創新。

據介紹，為貫徹落實國務院辦公廳《關於促進國家級經濟技術開發區轉型升級創新發展的若干意見》，鼓勵政策性銀行和開發性金融機構對符合條件的國家級經濟技術開發區給予信貸支持，商務部近日與進出口銀行、國家開發銀行分別簽訂了一個戰略合作協議，合作期限都是5年。

## 台灣或免稅吸外資

香港文匯報訊 受中秋連假及颱風假影響，台灣9月出口確定仍是負增長，將出現連續8個月的負增長。台灣「財政部長」張盛和表示，不反對減稅救經濟，並稱願意免稅吸引海外資金。

據中通社報道，張盛和5日出席「立法院」財委會的年度總預算報告時表示，出口持續負增長，主要是因為2015



台「財政部長」張盛和表示，針對回台實質投資的海外資金，將給予一定的免稅優惠。中央社

年以來國際油價持續下挫，影響礦產品出口價格所致。而需要檢討的是電子產品出口下滑，出口衰退顯示電子產品的競爭力下滑，因此有必要推動經濟產業轉型，力推工業4.0等產業升級計劃。

日前台灣「央行」總裁彭淮南雖然認為「貨幣政策救經濟難獲成功」，卻破天荒降息，利用貨幣政策救經濟。「立委」質疑「財政部」是否要拿出速度更快的財政政策救經濟。中國國民黨「立委」賴士葆問「財政部」是否反對在經濟不景氣時降稅？張盛和表示，減稅與擴張財政需雙管齊下，在不影響財政健全的情況下，「我不反對減稅」。

同時，在振興股市方面，張盛和再重申希望洪柱柱版證稅11月能在「立院」通過，只要股市動能增加，證稅可以降一點。

另外，國民黨「立委」潘維剛指出，業界一直希望「財政部」可以對海外資金提供租稅特赦，讓滯留海外資金回台不必擔心被查稅，增加資金回流的誘因。張盛和首度鬆口，表示對於願意回台實質投資的海外資金，「財政部」將給予一定期間的免稅優惠，相關措施已交「行政院」審議。但張盛和也表示，現在透露可能導致市場觀望而影響景氣，因此需等到確定完成「立法」後再公佈。

## 財經速遞

### 人民幣或持續跌勢

香港文匯報訊 據彭博社消息，在美國銀行全球利率和外匯研究主管David Woo看來，今年8月突然貶值而震驚市場的人民幣跌勢還沒有結束，「我的直覺告訴我，可能還會跌到最多10%，」Woo接受採訪時說。「放任本幣貶值將成為貨幣寬鬆一攬子政策的組成部分，我們且稱之為中國版的量化寬鬆吧。」

Woo將中國的貨幣政策比擬成日本及歐元區的QE項目，後者均推動了日元和歐元的貶值。他認為，各個金融市場還沒有為人民幣如此大的跌幅做好準備。

### 中國9月CPI預計增1.8%

香港文匯報訊 據新華社消息，按照國家統計局的安排，9月全國居民消費價格指數(CPI)將在10月14日公佈。5日，多家機構預計9月份CPI按年增速將在1.8%左右，較8月2%的同比漲幅小幅放緩。

交通銀行首席經濟學家連平表示，根據商務部公佈的周頻農產品價格指數測算，9月食品價格與上月基本持平，同比漲幅在2.6%到3%左右，而非食品價格總體保持平穩，同比漲幅在1%到1.3%左右。

同時，9月CPI翹尾因素也比上月下降0.45個百分點至0.11%。綜合判斷，9月CPI同比漲幅可能在1.8%左右，比上月有所回落。

### 沙地阿美欲購中石油資產

香港文匯報訊 據彭博社消息，引述熟知此事人士的報道稱，全球最大的產油商——沙地阿拉伯國家石油公司(沙地阿美)已聘請德意志銀行(DBKGn.DE)，尋求收購中國石油天然氣集團公司部分營銷、零售及煉油資產。彭博表示該談判還在初步階段，有失敗的可能。