

## 2016回顧展望 之中國經濟

2016年中國經濟初現趨穩態勢，預計全年可實現6.7%的增長，但外貿出口預計會連續第二年負增長，民間投資增速出現有統計以來的斷崖式下滑，房地產市場則經歷過山車式調控迅速降溫；從年初的股災到年底的匯災、債災，金融風險交替暴露。展望2017年，官方智囊多樂觀預計經濟增速不會低於2016年。至於市場最關注的人民幣匯價，市場料人民幣兌美元會續貶至7.3。

■香港文匯報記者 海巖

雖然人民幣於2016年10月1日正式加入SDR，但年內人民幣兌美元貶值超過7%，由此更引發一輪走資潮。2016年以來人民幣兌美元匯率呈現貶一升一貶的走勢，年初以小幅貶值開局，然後轉為升值至4月，5月開始重新貶值，下半年尤其是第四季度開始貶值加速。到12月中旬，人民幣兌美元中間價跌破6.9，較2015年8月11日匯改時貶值13%，較年初貶值7%，為近年來最大貶值幅度，破“7”僅一步之遙。與此同時，資本流出壓力加劇，外匯儲備亦降至3萬億美元的關口，央行不得不採取收緊資本管制的措施。

### 貶值與走資成惡性循環

中國社科院世經政所國際投資室主任張明認為，人民幣貶值壓力增大與短期資本外流壓力持續增大有關。由2014年第2季至2016年第3季，中國已連續10個季度面臨資本賬戶逆差，且該逆差在2016年第3季創下了超過2,000億美元的峰值，更嚴重的是，近期中國在直接投資、證券投資與其他投資三個子項都在面臨資本淨流出。

張明認為，未來短期資本外流可能加劇國內的金融風險暴露，而國內金融風險上升，國內主體避險情緒增強，將會導致更大規模的短期資本外流與人民幣貶值壓力，可能形成一個惡性循環。

專家普遍預計，2017年人民幣兌美元匯率將跌破7，匯率低點可在7.3左右。

### 專家：人幣2017年或跌穿7

民生證券首席經濟學家邱曉華預計，上一輪人民幣升值幅度為36%，這一輪

2016年中國經濟初現趨穩

態勢，預計全年可實現6.7%的增長，但外貿出口預計會連續第二年負增長，民間投資增速出現有統計以來的斷崖式下滑，房地產市場則經歷過山車式調控迅速降溫；從年初的股災到年底的匯災、債災，金融風險交替暴露。展望2017年，官方智囊多樂觀預計經濟增速不會低於2016年。至於市場最關注的人民幣匯價，市場料人民幣兌美元會續貶至7.3。

貶值20%-25%是大概率事件，推測2017年人民幣兌美元破7，2018年會續貶，7.5可能是這一輪貶值的底線。清華大學經管學院教授李稻葵則認為，2017年人民幣兌美元匯率跌幅不突破5%，即貶到7.35，將面臨一場硬仗。

邱曉華說，美元進入加息周期後，人民幣貶值趨勢未來一兩年仍會延續，但不會一直趨勢性貶。美國不會允許人民幣大幅度持續貶值，同時美元強周期也會有頂，美元不會無限制升值。從國內看，2008年以來的經濟下行周期快將結束，進入真正的平穩增長周期，另外，推動人民幣國際化本身意味着人民幣不能持續貶值。

### 經濟現復甦 增長料樂觀

至於中國整體經濟情況，自2014年開始中國經濟持續下行至今兩年多，國內外研究者普遍預計，中國經濟已即將或已進入“L”形走勢的拐點，2017年實現6.5%左右的增長率是普遍共識，且預測值差距很小。近日中央經濟工作會議結束後，國際國內多家機構還上調了中國經濟增長預期，多位政府智囊對2017年經濟的預測也趨於樂觀。

國家發改委宏觀經濟研究院首席經濟學家陳東琪認為，中國經濟已步入復甦軌道，2017年上半年有些回調壓力，下半年會走向回升，全年將略強於2016年，相較2016年GDP更接近6.5%-7%的下限憂慮，2017年可能更靠近區間上限。中國國務院發展研究中心宏觀部研究員張立群預計，2017年中國經濟增長率不會低於2016年，投資和消費增長不低於2016年，而出口有望擺脫負增長。

# 人民幣今年見底 經濟料增6.5%

## 需防短期資本外流 加劇金融風險



■2016年人民幣兌美元貶值超過7%，更引發一輪走資潮。 資料圖片

### 2017年利淡因素

- 貨幣政策穩健中性，較過去幾年有所收緊，股市的資金效應減弱；
- 房地產市場降溫可能超预期；
- 金融市場去槓桿加大力度；
- 人民幣貶值加劇市場悲觀預期；
- 歐盟大選年存不確定性。

### 2017年利好因素

- 中國繼續擴張財政，宏觀經濟的不確定性較小；
- 通脹預期升溫，帶動非金融企業利潤回升；
- 美歐財政擴張進程超预期；
- 年度最大政治事件中共十九大將於2017年下半年召開，會議上政治體制的理順和改革預期升溫。

### 2016年主要經濟事件

- 1月A股實行熔断制度，導致4個交易日4次觸及熔断、兩日提前收盤，制度暫停實施；
- 2月央行將首套房首付比例降至兩成，二套房首付比例降至三成；
- 3月公佈《十三五規劃》；
- 6月英國脫歐公投後，人民幣出現一輪較大貶值；
- 9月底開始20餘城市重啟限購限貸，收緊房地產調控政策；
- 10月人民幣正式加入SDR，人民幣跌破6.7這一市場預計的“鐵底”；
- 11月至年末美元加息刺激人民幣快速貶值，跌破6.9。

# 華美旅行社

## 中國超值遊

欲知更多精彩特價順道遊，請致電華美旅行社

電話：(503) 888-8222

武漢黃鶴樓，長江三峽6日	\$499.00
東北四大名城，神奇長白山6日	\$199.00
東北五大名城，神奇長白山7日	\$299.00
江山無限，舞動北京5日	\$49.00
江山無限，精彩北京6日	\$59.00
古韻京風，詩畫江南9日	\$99.00
傣韻雲南，西雙版納環飛8日	\$99.00
北京，承德7日	\$89.00
北京，承德，天津8日	\$99.00
長江三峽5日遊	\$499.00
詩畫江南，長江三峽11日	\$299.00
世外桃源，奇山秀水桂林瀟江6日	\$99.00
舌尖傳奇，珠江豪華美食6日	\$99.00
絕代風華，鉅金江南7日	\$49.00
天府之國，傳奇九寨8日	\$99.00
傳奇九寨，長江三峽11日	\$499.00
黃山千島湖，詩畫江南9日	\$99.00
古韻京風，黃山千島湖11日	\$99.00

好客山東，青島泰山7日	\$99.00
秘境雲南，香格里拉8日	\$99.00
秘境雲南，香格里拉石林9日	\$199.00
暢遊中原，少林武魂5日	\$199.00
椰風天堂，浪漫海南6日	\$99.00
山海之戀，廈門武夷山永定土樓7日	\$99.00
山海之戀，廈門武夷山永定土樓8日	\$99.00
古都西安，華山探險5日	\$199.00
皇城北京，古都西安6日遊	\$199.00
北京，西安，詩畫江南11日	\$199.00
沙漠風情，西域神話新疆5日遊	\$199.00
七彩浪漫，雲南7日	\$99.00
七彩浪漫，雲南石林8日	\$199.00
芙蓉城仙蹤，張家界鳳凰7日	\$99.00
張家界鳳凰，長江三峽11日	\$499.00
魅力福建，潮汕風情永定雙土樓7日遊	\$99.00
臺灣環島經典7日	\$249.00

## 亞洲超值遊

越南東埔寨7日	\$199.00
泰國風情，曼谷芭堤雅6日遊	\$99.00
風情萬種，印尼巴厘島度假5日遊	\$199.00
沙漠奇跡，迪拜超值4日遊	\$299.00
沙漠奇跡，迪拜奢華4日遊	\$399.00
神秘北朝鮮7日	\$699.00
精選臻品，浪漫韓國6日遊	\$199.00
日本關東關西全景溫泉繽紛6日遊	\$499.00
神秘北朝鮮，精彩北京10日遊	\$499.00
泰國，馬來西亞，新加坡三國10日遊	\$599.00
神奇印度，世界文化遺產6日遊	\$499.00