京智囊：貨幣首目標保持溫和通脹

籲加大公益類項目融資安排 避免人幣單邊貶值

中國金融四十人論壇（CF40）發布的2019年第二季度宏觀政策報告稱，下半年中國經濟下行壓力猶存，在中美貿易爭端背景下，中國財政和貨幣政策要保持總需求穩定。貨幣政策以保持溫和通脹為首要目標，需加大對公益和準公益類項目建設的政府融資安排，並要避免人民幣匯率出現漸進單邊貶值，充分發揮浮動匯率對宏觀經濟的自動穩定器作用，給貨幣政策獨立性留下空間。

大公報記者 彭巧容

報告指出，中國在中美貿易爭端背景下，做好自己需要立足於四方面工作：財政和貨幣政策要保持總需求穩定；降低進口有效稅率；找到與中美貿易談判平行的工作抓手推進對外開放；加快推進服務業的對外和對內市場開放。

多招處理地方隱性債存量

參與撰寫報告的CF40高級研究員張斌昨日在媒體交流會上表示，積極的財政政策要做到穩總量、優結構和增韌性的精細化調控。穩增量方面，在當前環境下，廣義的政府支出活動已經成為中國宏觀經濟穩定的壓艙石，一般財政支出以及地方融資平台的廣義信貸增量已佔全社會廣義信貸增量的40%至50%，出於穩增長的考慮，要避免廣義政府債務大起大落。

報告提到，專項債遠不足以支持基建需要，張斌說，政府應為缺少現金流收益、但社會發展確實需要的公益和準公益類基建項目融資，同時也需要增加其他形式的政府債務對接那些沒有現金流收益的項目建設。CF40成員、長江證券首席經濟學家伍戈在會上也指出，未來為彌補基建融資缺口，諸如專項債擴容、債務置換等創新值得期待。但也鑒於債務槓桿的約束，基建發力更多是為防止短期經濟失速進行的托底。

「優結構」主要在優化財政支出結構。因當前企業面臨主要困難是需求不足，要增加消費者補貼。減少生產者補貼理據是：補貼生產者讓供求失衡持續，起不到擴大產出作用，且補貼帶來赤字難持續。

張斌並建議，盡快出台地方政府隱性債務綜合方案以「增韌性」。他指，政府要劃清政府和市場邊界，多管齊下處理地方政府隱性債務存量。

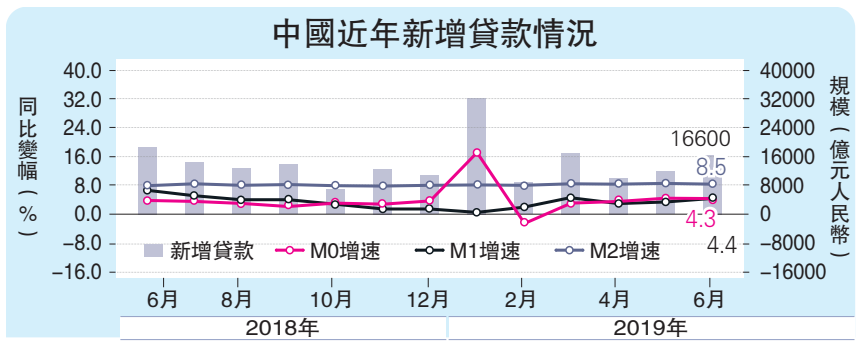
報告又認為，中國外部經濟仍在探底過程當中，未來難有起色，而房地產下行周期對經濟的拖累更加明顯，基建投資面臨資金來源和投資積極性雙重困擾；如果再遭遇中美貿易談判或金融市場的負面消息，經濟信心更加堪憂。

張斌指，無論中美貿易爭端如何發展，中國都應堅持對外開放。降進口關稅，避免有效進口稅率升。堅持在多邊框架內解決國際爭端，積極推動世貿組織（WTO）改革，積極參與「全面與進步跨太平洋夥伴關係協定」（CPTPP）區域經濟合作機制，加強中高端服務國際競爭力等。

應堅持對外開放

張斌指出，在任何情景下，中國加入CPTPP獲得的收益都將大於不加入的收益。據他預測，中國加入CPTPP將拉動國內GDP增長0.74至2.27個百分點，出口增長4.69至10.25個百分點。

報告並稱，「充分發揮浮動匯率對宏觀經濟的自動穩定器作用，給貨幣政策獨立性留下空間。」匯率自由浮動或者寬幅區間內的自由浮動是當前較理想選擇，如不能實現，可將在一個特定時期內釘住與經濟基本面基本一致的匯率作為權宜之計。針對有擔心指市場供求決定下的人民幣匯率會過度貶值，張斌稱，基於國際經驗來看，出現這種情況的概率非常低。



◀CF40報告指出，中國在中美貿易爭端背景下，做好自己需要立足於四方面工作 新華社

CF40報告概要

貨幣政策	• 應以保持2.5%至3%溫和通脹為首要目標，通脹指標以核心CPI和PPI加權值為宜 • 要避免人民幣匯率出現漸進單邊貶值的情況，充分發揮浮動匯率對宏觀經濟的自動穩定器作用，給貨幣政策獨立性留下空間
財政政策	• 專項債遠不足以支持基建需要，需要加大針對公益和準公益項目建設的政府融資安排 • 需要增加消費者補貼，減少生產者補貼 • 盡快出台地方政府隱性債務綜合治理方案，要劃清政府和市場邊界，多管齊下處理地方政府隱性債務存量 • 保持廣義信貸增長穩定，要避免廣義政府債務大起大落
開放政策	• 建設降低進口關稅；積極推動WTO改革，積極參與CPTPP區域經濟合作機制；對內部和外部的服務業市場開放，加強中高端服務的國際競爭力

大公報整理

無視美匯強勢 結匯需求推升人幣

【大公報訊】記者張豪上海報道：在岸人民幣尾盤受惠結匯需求增加反彈一度高見6.8735元水平，日盤交易時段收升49個基點至6.8745的兩周新高；人民幣兌美元中間價則「三連降」，跌42個基點報6.8860。分析稱，昨日歐元、英鎊等主要貨幣兌美元均下跌，人民幣則保持平穩，說明人民幣相對仍是有較強的支撐，人民幣匯率或繼續保持窄幅波動走勢。

市場對美聯儲降息50個基點的預期下降，美元吸引力得到提振、美元指數盤中一度觸五周以來最高水平影響，在岸人民幣匯價開盤小幅回調失守6.88關口。不過，午後在岸人民幣受結匯需求增加推高匯價，一度高見6.8735元水平。

中美貿易談判重啟露曙光，白宮國家經濟委員會主任庫德洛當地時間周二表示，美國高層官員將前往中國，就重啟陷入僵局的貿易談判進行面對面會談。但另一方面，市場對美聯儲降息50個基點的預期下降，美指整體偏強，交易員認為，這也可能會限制人民幣的反彈空間。

交銀研究團隊分析稱，人民幣匯率短期內或將繼續保持窄幅波動走勢。專家表示，前期人民幣匯率出現階段性波動，是外部環境變化影響市場預期的結果，在可控範圍之內。人民幣匯率支撐強勁、基礎堅實，其長期走勢將保持基本穩定。

交通銀行首席經濟學家連平認為，目前央行已基本退出常態式外匯干預，隨着匯率市場化改革持續推進，市場在匯率形成中的決定性作用將得到更多發揮。我們不會搞競爭性貶值，更不會將人民幣匯率作為應對外部變化的工具。此外，央行昨日未開展逆回購操作，因有1000億元人民幣逆回購到期，當日實現淨回籠1000億元人民幣。

科創板25股齊轉升 市值重返5000億

【大公報訊】科創板交易第三天再次升溫，25隻股份全線收升，平均漲幅11.39%；成交額228億元（人民幣，下同）與周二相若；市值也重返5000億元水平。科創板走高也成引領A股力量，三大指數收紅，創業板指最多升近2%最標青，收升1.22%；深成指及滬綜指分別升0.99%及0.8%。

25隻科創板個股中，昨日8隻股漲超10%，其中，福光股份尾盤一度大漲57%，收漲49.36%領漲科創板，沃爾德大漲近35%，交控科技漲逾26%。福光股份與沃爾德午後均觸發臨停，其中福光股份連續三日觸發臨停，同時也是科創板唯一一隻曾4次臨停的個股。昨日科創板成交200億元；平均換手率為38.3%；總市值重返5000億元水平，達到5136億元。成交金額最多的是中國通號，達到31億元。

而受惠科創板造好，A股早盤兩市高開，盤初題材、權重雙雙起舞，三大股指集體走強並張超1%；隨後市場呈現橫盤整理走勢；午後A股震盪回落，升幅收窄，但部分科創板股票漲幅擴大，創業板收盤升逾1%。昨日兩市成交4003億元較上日增20%，北上資金也實現24.27億元淨流入。

源達投顧表明，多重利好加持助力A股企穩。外圍方面，隔夜歐美股市集體收高，大型科技股多數收漲，避險情緒降溫；中美貿易談判有望重開也利好A股表現。此外，中國央行行長易綱表示，存款基準利率仍將保留相當長的時間，以免存款大戰；商務部解讀外貿政策措施，鼓勵企業積極拓展先進技術設備多元化的進口渠道。但也關注，市場無量運行說明當前市場信心仍然偏弱，仍處於存量資金博弈階段，認為滬綜指短線缺乏急速破局的強有力因素，建議投資者繼續保持謹慎樂觀態度。

恒大夥德企拓新能源車

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：恒大進軍新能源汽車領域。恒大健康（00708）公布近日與德國企業hofer動力總成集團成立合資公司，前者佔67%股權，後者佔33%。恒大集團董事局主席許家印表示，合資公司將充分發揮雙方在技術、人才、資本等各方面優勢，大力推進世界最頂尖三合一動力總成技術的發展，將合資公司打造成為全球最強大的新能源汽車動力總成研發製造企業，真正實現合作共贏。該股昨日收報8.94元，升0.22%。

根據協定，合資公司由德國hofer創始人Johann HOFER擔任合資公司董事長。合資公司擁有德國hofer在動力總成領域最前沿技術及最頂尖研發製造團隊，開發應用全球最領先三合一動力總成核心技術，並在中國打造全球最先進研發生產基地。

據介紹，創建於1980年的德國hofer更是汽車動力工程領域的國際龍頭，是國際頂尖的三合一動力總成設計及生產企業，在德國、美國、英國、意大利、奧地利等國家擁有15個研究機構及4個合作生產基地，擁有超800名科研專家和專業工程師團隊，長期與賓士、寶馬、奧迪、大眾、捷豹、蘭博基尼、菲亞特克萊斯勒等全球知名車企合作。

許家印曾多次在內部會議強調：「恒大新能源汽車的發展定位，就是核心技術必須世界領先、產品品質必須世界一流。」憑藉其擁有的眾多世界最頂尖造車技術，相信恒大提出的「3至5年成為世界規模最大、實力最強的新能源汽車集團」目標有望實現。

金界有信心維持派息率

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：金界控股（03918）公布中期業績顯示，純利按年增長36.07%至2.45億美元（約19億港元）。每股基本盈利為5.65美仙，宣派中期股息每股26.27港仙，於8月20日派付。外界關注集團投資項目若超出預期，會否影響其派息比率。執行副主席李維德表示，以目前公司的資產負債表及現金流情況而言，相信即使需要投資Naga3的情況下，亦有信心可以維持派息比率。該股昨日收報11.14元，升3.53%。

首席運營官兼首席營銷官倪維業指，集團旗下柬埔寨第三期項目Naga3是公司與大股東以合資方式投資的，若項目最終支出超預算開支，集團的控股股東曾立強將承擔超支部分。項目料於2025年9月落成，但具體需待股東會批准後再作安排。

另外，集團會為Naga1及Nega2項目作出調整，而Naga2目前表現良好，收益率表現跑贏澳門中場，倪維業表示：「有信心未來可以維持增長，但幅度不會如過去般高，惟仍是處於增長期。」

截至6月底止中期收入按年升21.64%至8.92億美元。博彩總收入增長22%至8.724億美元；大眾市場博彩總收入增長38%至2.225億美元；貴賓泥碼增加38%至232億美元；大眾市場賭桌按押籌碼增加32%至7.563億美元；大眾市場電子博彩機投入金額增加29%至13億美元。

▲（左起）首席運營官倪維業，主席Timothy McNally，執行副主席李維德，財務總監陳善尊 大公報記者陳玉蓮攝

社保基金未來三月或減持交行1%股

【大公報訊】記者邵淑芬報道：交行（03328）昨日發布通告，指未來三個月內，社保基金會將視市場情況減持，減持不超過7.42億股A股。交行昨日跌0.51%至5.84港元。

交行昨日表示，收到社保基金會來函通知，截至2019年7月24日，社保基金會未減持該行股份，但未來三個月內，社保基金會將視市場情況減持，減持不超過7.42億股A股，即不超過該行已發行普通股股份總數的1%。交行續稱，社保基金會已將該行7.42億股A股劃轉至委託的證券公司，由其獨立自主管理，可通過集中競價或大宗交易方式減持，減持價格視市場價格確定，並應符合相關法律法規及監管規則要求。

交行早前於4月初曾公布，該行第三大股東社保基金，擬在6個月內減持不超過14.9億股，即不超過該行目前已發行普通股股份總數的2%。當時有分析指，社保基金會減持是出於兌現盈利和調整倉位考慮，不會對市場產生聯動效應。

事實上，在2018年銀行股持續下跌、屢屢破淨的大潮下，就有不少上市銀行頻繁遭重要股東減持。據Wind統計數據顯示，2018年全年共有10家上市銀行遭重要股東減持，累計減倉參考市值逾47億元。從遭遇股東減持的銀行類型來看，其中不僅包括一些城商行和農商行，還包含交通銀行與建設銀行此類國有大行。

◀交行指社保基金會尚未減持該行股份 路透社

招行半年賺506億增13%

此外，踏入7月下旬，企業開始發布今年中期業績。招商銀行（03968）昨日公布2019年半年度業績快報。受惠於各業務表現良好，招行股東應佔淨利潤506.12億元（人民幣，下同），按年增加13.08%。招行昨日升0.64%至39.55港元。

招行於快報中表示，2019年上半年，集團各項業務穩健開展，總體經營情況良好，實現營業收入1383.23億元，同比增加9.65%；利潤總額648.95億元，同比增加10.09%。截至2019年6月30日，集團資產總額7.2萬億元，較上年末增加6.64%。不良貸款有改善，不良貸款率1.24%，較上年末降0.12個百分點。