

# 華潤集團委任王祥明為董事長

【大公報訊】華潤集團網站公布，委任王祥明為華潤集團董事長，免去其總經理職務；免去傅育寧的華潤集團董事長職務。據集團上半年經理事人工作會議顯示，今年上半年集團實現營業額3167億元，其中二季度營業額1806億元，同比恢復正增長1%，上半年整體雖仍未恢復至去年同期水平，但降幅顯著收窄。華潤金融、微電子、五豐、水泥、江中、健康等實現營收和利潤雙增長，華潤啤酒、電力、置地、水泥、化學材料等業務快速恢復。集團整體實現

了回穩向好、跑贏大市的目標。

會議指出，上半年對集團極不尋常、極具挑戰，成績來之不易。面對突如其來的新冠疫情、複雜嚴峻的宏觀形勢，集團堅決貫徹落實中央決策部署，按照國資委「三穩四保一加強」工作要求，齊心合力、攻堅克難，取得了疫情防控和企業經營發展的統籌推進，展現出集團多元化產業布局具有的強勁抗風險能力，展現出集團近年來提質增效、精細化管理推動組織能力和效率的顯著提升，展現出集團上下勇於擔當、肯幹實

幹、踐行初心使命的良好風貌。

會議認為，雖然下半年依然面臨全球經濟下行、疫情蔓延、中美摩擦、香港局勢等不確定因素，但影響集團運營的主要因素在內地市場。當前國內疫情防控形勢不斷向好，復工復產、復商復市有序推进，經濟增長實現了由負轉正，新興服務業逆勢增長，消費回升態勢持續鞏固，整體經濟穩步復甦明顯。下半年集團運營環境總體好於上半年，這為集團全力衝刺預算、完成全年各項任務提供了有利條件。

## 王祥明簡歷

- 現任華潤集團董事長，兼任華潤置地董事會主席
- 2019年加入華潤集團，曾任集團董事、總經理
- 2019年12月獲委任為華潤置地董事會主席
- 曾任中國建築集團董事、總經理
- 曾任中國建築股份公司總裁、董事
- 王祥明為教授級高級工程師、全國勞動模範、享受國務院政府特殊津貼專家，持有南京工業大學工業與民用建築專業本科學歷



▲王祥明獲委任為華潤集團董事長

# 惠譽確認中國A+評級 展望穩定

## 上調GDP增長預測至2.7% 領先所有評級主權國

國際評級機構惠譽國際確認中國長期外幣IDR評級「A+」，展望為穩定。該機構認為，中國強勁外部財務情況、宏觀經濟表現強勁的紀錄，及經濟規模高居全球第二大等因素，支持了中國評級，並將中國今年全年內生產總值（GDP）的實質增長率由先前預估的1.2%，調整為2.7%，是今年該機構評級的主權國家中，最高的國家之一。

## 財務強勁

大公報記者 彭巧容

中國二季度經濟增長由負轉正，GDP同比增長3.2%，已被市場認為中國經濟正在復甦路上。惠譽發布的新聞稿指出，中國經濟目前呈現明顯復甦，今年二季度的GDP增速高於惠譽先前預測，亦優於第一季時的萎縮6.8%，月度數據表現持續改善。

### 預測明年經濟增長達7.5%

報告並指出，中國近期成功地快速控制北京市新冠病例攀升，表明本地管控疫情的能力有所提升，不必訴諸可能對經濟活動造成嚴重損害的大規模封鎖。惠譽基本假設2021年中國經濟增長將暫時提速至7.5%，然後在2022年回到惠譽預估的趨勢增速5.5%。

此前，國際貨幣基金組織（IMF）料中國2020年經濟增速料為1%，或是全球主要經濟體中唯一實現正增長的，同時估計2021年中國經濟增速將回升至8.2%。瑞銀集團全球財富管理新興市場策略師丘婉穎指出，中國經濟處於復甦軌道，工業生產和固定資產投資正引領中國經濟反彈。丘婉穎預計，中國經濟今年下半年同比增速將達5%至6%。

惠譽明確，財政政策調整為高度擴張以支持經濟度過疫情影響，包括官方預算赤字目標從2019年佔GDP的2.8%，調升至3.6%。同時，也透過發行特殊目的的公債，將大量財政資源用於基建投資與公共衛生計劃。

惠譽綜合估計，中國政府赤字總額與

GDP比率，今年將升至11.1%，遠高於2019年4.9%。由於赤字擴大，惠譽預計到今年年底，政府總體債務與GDP之比將升至56%，較2019年增加9個百分點。預料中國到2022年能將政府債務與GDP之比穩定在58%左右。

中國與其他評級為「A」的國家比較，惠譽指出，中國的外部財務狀況穩健，中國在主權和經濟領域都是淨債權國；中國的外匯儲備也在3.1萬億美元左右，相當於當前支付的1.5倍，遠高於其他評級為A的國家。

### 槓桿率將在明年企穩

惠譽提到，抑制中國評級的因素主要為金融業重大結構性弱點、人均收入相對為低及治理指標相較其他「A」評國家偏弱。該機構雖關注，中國名義GDP處於多年低點，將導致今年整個經濟的槓桿率大幅上升，到2020年底將從去年底相當於GDP的253%升至274%。但也預期中國經濟增長更為強勁，以及主要政策繼續將金融去風險政策放在重要位置，料槓桿率將在2021年企穩。由於出境遊大幅下降，今年中國經常賬盈餘將溫和和上升至GDP的1.2%。

另外惠譽稱，受新冠疫情影響，失業率上升、企業投資降溫，全球潛在的經濟增速勢必將在未來幾年下降。惠譽認為，相比之前的5年展望，10個已開發國家未來幾年的潛在GDP年度增速，平均下降約0.6個百分點。



## 控疫理想 MSCI料外資續湧A股

【大公報訊】MSCI中國指數於上半年跑贏全球其他市場指數，MSCI亞太區指數解決方案研究部主管魏震表示，不少新興市場的疫情正持續爆發，加上美股見底反彈，令新興市場受壓。他強調，市場風險情緒仍然高漲，預計下半年新興市場，需要留意中國經濟對國際市場的影響、各國的防疫情況、美元走勢、地緣政治及油價等因素。

魏震又指出，今年上半年整個亞洲市場都由中國市場帶動。疫情影響下，今年上半年醫藥股、科技

股表現較佳；能源、金融、房地產表現則較差，同時ESG（環境、社會、企業管治）是上半年投資者聚焦點之一。對於早前市場曾出現短期資金波動，資金流出曾超過400億元人民幣。魏震回應指，散戶或機構投資者，均有短期的資金調配的需要，認為該規模的資金進出屬正常。他又認為，內地防疫及經濟復甦表現理想，加上資本市場持續開放，相信外資會持續流入A股。

另外，MSCI亞太區指數產品主管Douglas Wall表示，MSCI正研

究與中國A股有關的指數，包括主題性投資、ESG、調整市值加權等。他又指出，新興市場將影響全球市場格局，預計未來亞太地區投資者數量將增加，投資範圍亦不局限於傳統的股票和固定資產收益類別。

MSCI報告指出，新興市場在MSCI ACWI（所有國家世界）指數中的權重在過去30年增長11個百分點，表現亦跑贏世界指數及發達國家指數。魏震表示，新興市場逐漸成為主流投資，料其增長差距與世界指數及發達國家指數繼續擴大。

## 期金觸及2000美元後回落

【大公報訊】金價延續升勢，持續創歷史新高。紐約12月期金曾升2.28%，首次觸及2000美元的歷史高點。但隨著美匯指數跌勢暫停，金價從歷史高位回落，紐約12月期金回落至1949美元；現貨金亦曾升2.38%至1981美元的高點，後回落至1927美元。現貨銀則升7.93%至26美元，後下跌至23.5美元。

在金價回落前，由於美匯指數跌

破93.5創下逾兩年低，推動金價持續上漲，ING大宗商品策略主管Warren Patterson指出，在經濟存在重大不確定性的情況下，投資者避險需求不斷增長，通脹預期不斷上升，都支持了金價的走勢。而美國國債的實際收益率大幅下跌，加劇了美元的疲軟，同時令黃金、白銀等不提供收益的資產變得更有吸引力。

最近幾周，投資者拋售美元，買

入疫情較輕國家的貨幣，導致美匯指數在周一跌至93.476，為逾兩年來的最低水平。自7月以來，美元貶值3.6%，將有可能錄得自2011年4月以來最差單月表現。不過，隨著投資者聚焦於美聯儲將在周二及周三進行為期兩天的貨幣政策會議，美元的拋售有所緩解，金價的漲勢亦暫停。大行對金價最新預測方面，花旗將黃金的目標價上調至每盎司2100美元。

## 單靠衍生品托市 升勢難持久

金價創新高後回吐，曾見每盎司1945美元，但升勢在周二轉跌，現貨金價曾回落至1907美元，原因可能是金價高處不勝寒，投資者恐防金市重演2013年的大跌市，故不敢對金價看得太牛。事實上，今次金價狂升，主要依靠投資者，包括ETF（交易所買賣基金）和黃金期貨的投資者催谷，而未有黃金珠寶等購物活動的支持，投資市場形

勢一旦逆轉，在沒有實際購買的支持下，金價難免會大幅回落。國際金價今年以來升近兩成半，令黃金愛好者紛紛卻步。今年首季對黃金的需求大跌了41%。

另一邊廂，疫情令黃金的避險作用大增，使更多投資者買入黃金ETF。黃金ETF而對黃金需求大增，遠遠抵銷了中、印兩國黃金消費的大跌。另外，期金市場今年對實金的需求亦激增，紐約商品交易所的金庫今年至

此，便已多了700噸黃金流入，是自從1993年有紀錄以來最多。黃金庫存大升是因為交易商不想重蹈年初覆轍，因存貨偏低而需要付出高溢價的成本。不過，由於目前黃金市場已由投資活動主導，缺乏消費市場的支持，市場一旦轉向，金價的跌幅將可能比前更急和更大，相信投資者現仍未忘記2013年4月，金價一天內大跌了140美元的教訓，故當金價再創歷史新高後，部分投資者不敢再冒進。

## 中國上季黃金產量升5.8%

【大公報訊】記者王芳凝報道：全球疫情引發擔憂，推升金價。黃金價格本周一（27日）創9年新高，突破了2011年9月6日的高位1921.24美元。期貨黃金昨日已突破2000美元大關。據中國黃金協會最新統計數據顯示，從二季度開始，隨著國內疫情緩解、復工復產率的迅速提升以及國際黃金價格的快速上漲，國內黃金生產全面恢復正常。二季度國內黃金產量環比增長5.81%。分析指，多重利好支撐金銀市場，且預期將需要更多的刺激措施促進增長，料金銀價格將進一步的上漲。

對於本輪黃金大漲，業內人士分析稱，除疫情影響下多方政策的不確定性外，還有美元美股走弱，全球央行放水、通脹預期等多方面因素的刺激。並強調，黃金作為國際硬通貨，具有很強的保值增值作用，在當前形勢的對沖下，受避險情緒的影響，黃金作為寬鬆和避險的受益品種已表現出其強烈的發展態勢。

據中國黃金協會最新統計數據顯示，2019年，上海黃金交易所、上海期貨交易所以及商業銀行的黃金交易量總計9.06萬噸（單邊），交易規模僅次於美

國和英國，居全球第三位，佔全球黃金市場總交易量的比重為15.36%，較去年提升4.43個百分點。

中國黃金協會數據還顯示，2020年上半年，全國生產黃金217.80噸，與2019年同期相比同比下降7.30%；上半年，全國黃金消費量323.29噸，與2019年同期相比下降38.25%。

中泰證券首席經濟學家李迅雷則認為，當前全球經濟下行，市場風險加大，黃金的避險屬性得以充分發揮，加之全球央行齊齊推行貨幣寬鬆政策，助推黃金價格上漲。他續稱，如果把黃金形容為火山，目前它已經到了噴發期。

## 2020年黃金行情預測

全球黃金總供應量	下滑1%
礦產金供應量	下降5%
再生金供應量	增幅收窄至8%
全球黃金總需求量	下降20%
官方黃金淨買入量	降至350噸
金幣和金條需求量	升9%
黃金需求量	降幅或擴大至25%
來源：中國黃金協會	