

四個月漲近6% 十年最勁 人幣續破頂 智囊：警惕過快升值

人民幣兌美元升勢持續，在岸、離岸昨日雙雙重返6.75元水平，延續16個月的新高態勢，財金機構前官員對人民幣近期升值的步伐表示關注。中國央行調查統計司原司長盛松成明確，應警惕短期資金的大量流入和人民幣過快升值；國家外匯管理局原國際收支司管濤直指，中國可能面臨新一輪資本流入以及由此帶來的人民幣升值壓力。他們認為，目前的匯率制度毋須大變，但也要適時採取對外開放、加快資本市場建設等措施，應對人民幣過快升值的壓力問題。

升勢不止

大公報記者 彭巧容

人民幣兌美元中間價昨日大幅上調397個基點，報6.7852。午後美匯繼續走弱，最後收盤，在岸人民幣報6.7613，升162個基點。盤中，在岸及離岸價更一度升穿6.76關口。至昨晚18時，在岸人民幣高見6.7566，離岸也約在6.7582水平。中國經濟基本面改善、美聯儲將舉行的議息料延續鴿派，交易員對人民幣後市看漲。中國社科院世經政所國際金融研究室主任肖立晟表示，如果中美關係沒有進一步大幅惡化，人民幣匯率最高可能會升見6.5至6.6之間。

在岸盤中升穿6.76

與7月30日收盤的7.0064和6.9902的中間價比較，在岸人民幣已分別升值3.62%和3.06%。盛松成最新發表的文章表示，目前中國利率比國外高2個百分點以上，同時，人民幣匯率又在升值的過程中，預計未來資本流入壓力可能會進一步加大，要高度關注短期資金對國內金融市場的衝擊。身兼中銀證券全球首席分析師的管濤、中銀國際證券首席宏觀分析師朱啟兵在報告內指出，中國可能面臨新一輪資本流入以及由此帶來的人民幣升值壓力。在中國資本市場開放程度不斷擴大的背景下，國際短期資本流動日益頻繁。這種順周期的短期資本流動會加劇人民幣匯率波動。

德商銀行亞洲首席經濟學家周浩的分析也

指，自5月以來人民幣已升值近6%，這一輪升值可能是過去10年最強勁的一次，這無疑引起政策制定者關注；如果貨幣當局仍偏好穩定的貨幣，估計央行會有一些行動穩定市場。

倡對熱錢收稅

管濤認為，在靈活匯率機制下，緩解匯率升值壓力沒有好的答案。但面對新挑戰需要未雨綢繆。包括堅持制度型對外開放，深化匯率市場化改革，推進金融雙向開放，加快國內資本市場建設，健全宏觀調控機制，以及加快經濟轉型升級。

盛松成表示，匯率制度並不需要在根本上做大的變動，如提高匯率的日波動幅度，或取消中間價、實現匯率完全清潔浮動。目前的匯率制度是基本適合中國國情和國內外形勢的。但對於短期資金大量流入情況，可以借鑒西方曾經採取的手段。如冰島曾對部分流入外資收取高達75%的無息準備金，在儲蓄一年後降至40%；韓國對銀行非存款外匯負債收取「宏觀審慎稅」，負債期限越長稅率越低。

隨着人民幣國際化程度不斷提高，管濤和朱啟兵提出改進匯率調控機制、加快外匯市場建設和加強市場風險教育的3點建議：包括繼續優化中間價形成機制，並研究進一步擴大乃至取消匯率浮動區間；增加匯率政策透明度，引導市場預期；引入更多外匯衍生產品等。



各界看人幣過快升值

大公報整理

中銀證券全球首席經濟學家管濤

挑戰

- 如堅持正常的貨幣政策空間，維持高利率，容忍匯率過快升值，可能會打擊中國出口，促使國內需求向外轉換，並加速國內產業轉移
- 如隨大流採取低利率政策，阻止匯率過快升值，又可能會帶來信貸膨脹、資產泡沫甚至通脹的風險

建議

- 堅持制度型對外開放，深化匯率市場化改革，推進金融雙向開放，加快國內資本市場建設，健全宏觀調控機制，以及加快經濟轉型升級

中國央行調查統計司原司長盛松成

挑戰

- 若大量進入的是短期資金，甚至是投機的資金，就容易造成金融市場波動、通脹和資產價格上升

建議

- 目前的匯率制度是基本適合中國國情和國內外形勢的，不需要在根本上做大的變動
- 對於短期資金的流入，可借鑒西方曾採取的手段。如對部分流入外資收取高達75%無息準備金，在儲蓄一年後降至40%；對銀行非存款外匯負債收取「宏觀審慎稅」

人幣資產吸引力增 A股長期有支撐

外資掃貨

【大公報訊】人民幣升不停，A股卻未受惠，昨日集體收跌，滬綜指、深成指及創業板指分別跌0.36%、1.01%及1.55%，報3283.92、13011.28及2554.80點。兩市成交繼續萎縮，錄6843億元（人民幣，下同）。僅創業板註冊制新股逆市大漲。北向資金則淨流入24.70億元。國泰君安證券表示，外資中國股票配置短期看風險預期的邊際，重視結構；中期仍看好開放邏輯下的增量流入。

受益於人民幣升值，航空板塊昨日表現搶眼，Wind數據顯示，航空指數上漲1.94%，板塊內海航控股、東方航空漲逾4%，南方航空、中國國航漲逾1%。

A股雖然走低，但外資仍淨流入。國際資產管

理機構路博邁中國區總裁劉頌表示，不論從市場容量還是投資機會來看，中國越來越具有成為獨立於新興市場的資產類別的潛力，未來三到五年，外資提升中國市場配置將是較為確定事件。國金證券還表示，人民幣資產的吸引力增強，外資流入有望對A股形成長期的支撐。

劉頌解釋，在當前市場不確定性很大的情況下，唯一確定的就是尋找不同的投資標的分散風險。全球投資者都希望找到一個相對收益較高的市場，當前美國、歐洲市場的利率極低，而中國國債還有3%左右的收益率，這對海外投資者而言，也具有很強的吸引力。另外，目前中國資本市場在風控、業務、系統、各項機制等方面都越來越市場化，而這種市場化程度的提升，同樣也為外資大力布局中國市場提供了信心。

小額貸公司貸款禁買股

規範管理

【大公報訊】中國銀保監會昨日發布《關於加強小額貸款公司監督管理的通知》規範小額貸款公司業務經營和提高服務能力。《通知》明確，小額貸款公司貸款不得用於股票、金融衍生品等投資；房地產市場違規融資；法律法規、銀保監會和地方金融監管部門禁止的其他用途。

《通知》稱，小額貸款公司通過銀行借款、股東借款等非標準化融資形式融入資金的餘額不得超過其淨資產1倍；通過發行債券、資產證券化產品等標準化債權類資產形式融入資金的餘額不得超其

淨資產的4倍。地方金融監管部門根據監管需要，可下調前述對外融資餘額與淨資產比例最高限額。

《通知》表示，小額貸款公司應堅守放貸主業；鼓勵小額貸款公司降低貸款利率，降低實體經濟融資成本。對經營管理較好、風控能力較強、監管評價良好的小額貸款公司，經地方金融監管部門批准可開展發行債券、以本公司發放的貸款為基礎資產發行資產證券化產品、股東借款等業務。對「失聯」或者「空殼」公司，地方金融監管部門應協調市場監管等部門將其列入經營異常名錄、依法吊銷其營業執照，引導其退出小額貸款公司行業。

堡獅龍虧損擴大 對前景悲觀

【大公報訊】記者李潔儀報道：賣盤後的堡獅龍（00592），新管理層認為，面對零售困境，預期業務仍將面臨強大阻力，直言「不具備基礎樂觀」。

堡獅龍公布，截至今年6月底止財年，股東應佔虧損擴大至3.68億元，持續經營業務每股基本虧損為21.17仙，董事會建議不派末期息。

早前已經完成賣盤的堡獅龍，由「體操王子」李寧掌控的非凡中國（08032）成為公司主要股東，並委任多名人士出任董事局成員，組成新管理層。

新任主席兼非執行董事Victor Herrero在業績公告指出，疫情對零售業務造成巨大挑戰，即使在目前的零售環境下，仍有部分業主不願意提供租金寬免，整體店舖租金仍然維持一個非常不合理的水平。他續說，倘若業主不願意作出合理回應，集團將關閉相關店舖。

集團來自香港及澳門業務收益為7.16億元，按

堡獅龍全年業績摘要

分項	金額（港元）	按年變動
收益	10.92億	-26.6%
· 香港及澳門	7.16億	-32.0%
· 內地	2.96億	-10.7%
· 新加坡	7970萬	-23.4%
毛利率	49%	-3個百分點
股東應佔虧損	3.68億	虧損擴大
每股末期息	不派	不適用

備註：截至2020年6月底止財年

年下跌32%，直接管理店舖的同店銷售額下跌19%，每平方呎銷售額只有5500元，下降21%。期內，港澳業務虧損擴大至1.99億元。內地業務方面，全年收益下跌11%至2.96億元，同店銷售額下跌8%，虧損額亦擴大至1.02億元。

大公報誠聘

1 記者/高級記者

- 採訪部組：政治/民生/法庭/教育/專題/財經
- 大學或以上學歷，中英文良好
- 熟悉內地和香港兩地情況
- 懂攝影，有網媒經驗優先

2 編輯/高級編輯

- 涉及版面：頭版/港聞/財經/國際
- 大學或以上學歷，中英文良好
- 具新聞觸覺，熟悉時事，知識面廣
- 具編輯工作經驗優先

3 突發攝影記者

- 擁有兩年以上工作經驗
- 擁有三年或以上實際駕駛經驗
- 無經驗者可應徵初級攝影

4 美術設計師

- 大專或以上學歷
- 懂Photoshop、Illustrator、Indesign等電腦繪圖排版軟件
- 具報紙/雜誌的版面設計和排版、圖片分色經驗者優先
- 需夜班工作

5 校對員

- 負責文字和版面校對工作
- 大專或以上學歷
- 懂中文輸入法，中文良好
- 需夜班工作
- 有相關經驗者優先

6 文員/高級文員

- 文書起草和撰寫、文稿編輯
- 大學或以上學歷，文字綜合能力強
- 熟悉兩地情況，略懂採編業務
- 具相關經驗者優先

有意者請將中英文個人履歷用電子郵件發送至：hrd@tkwww.com.hk 或郵寄至：香港香港仔田灣海旁道七號興偉中心3樓，香港大公文匯傳媒集團人力資源部收，請註明應聘職位。合則約見。

（申請人所提供的資料將予以保密及只作招聘有關職位用途）