



經貿時事短評

2012年第八期(總第81期)

- 擴匯率波幅利人幣國際化
- 溫州金融試驗破國企壟斷
- 巴西加稅阻截熱錢保經濟
- 城鎮化改變珠三角零售圈

1. 擴匯率波幅利人幣國際化

中國人民銀行公布，從4月16日起，將人民幣兌美元匯率浮動區間由原來的0.5%，提高至1%，增幅較市場預期為大。

短評

人民銀行是次擴大人民幣匯率浮動範圍，是匯改以來第二次的波幅調整。此舉不僅可以增強人民幣匯率變動的彈性，進一步完善匯率形成機制，亦為人民幣國際化和最終實現自由兌換奠下重要基石。2011年以來，中國經濟增長逐季下跌，今年首季已放緩至8.1%；尤其是出口前景轉淡，順差收窄，今年2月份更出現高達300億美元的單月逆差，紓緩了人民幣升值的預期。另一方面，上月人民幣兌美元曾出現多個交易日觸及0.5%的上下浮動區限，反映人民幣匯率雙向波動的趨勢更見明顯。在這種情況下，擴大人民幣匯率的波幅區間，可以說是水到渠成，順應市場發展的需要。近期，總理溫家寶與人行行長周小川均表示，人民幣匯率現已處於接近均衡水平，宜再增強其浮動彈性，以推動人民幣匯率的釐定機制更趨市場化。然而，人民幣匯率波幅擴大會加大企業匯兌上的風險；除了要對人民幣中長期仍會穩中帶升的趨勢進行對沖之外，貿易企業亦需加倍防範短期內匯率波動甚至貶值的可能性。對於在內地投資設廠的港資企業來說，人民幣匯率環境的變化將帶來了新的挑戰。

2. 溫州金融試驗破國企壟斷

國務院於3月底決定設立溫州市金融綜合改革試驗區，准許民間資本組建小型銀行，標誌着中央踏出打破內地銀行業壟斷的第一步。

分析

國務院總理溫家寶明言，內地必須實施金融體系改革，包括讓民營資本進入銀行業，打破大型銀行壟斷信貸供應的局面，為中小企業提供更多融資渠道。溫州金融綜合改革試驗區的設立，正是推動民間資金進入銀行業之舉，具體措施包括鼓勵設立小額貸款公司和村鎮銀行等。目前內地四大國有銀行的市場佔有率高達七成，其壟斷性的經營不但導致暴利，亦壓抑了對中小企業的信貸，窒礙其發展空間。國有銀行為保持豐厚利潤及降低風險，貸款往往會傾向於大型國企，不太願意向中小企業放貸；這亦是近期中小企業陷於融資困境的原因之一。目前內地專為中小企業提供借貸服務的金融機構寥寥可數，根本不足以應付廣大中小企業的融資需要。而今次中央以民間融資最為活躍的溫州作試點，除了可以為銀行業引入競爭、促使銀行業提高效率，以及幫助解決中小企業的融資問題之外，亦是為了促進民間金融的合法化和規範化，引導早前湧向地下錢莊和參與灰色金融活動的民間游資重新納入正規渠道和服務實體經濟，可謂「一箭三雕」。然而，

有分析指出，增設村鎮銀行將涉及存貸分配和道德風險等問題，如果尚未有完善的監管制度，有可能更會引致其他金融風險；亦有意見指，中央應仿效日本、美國和香港等地的做法，建立和完善中小企信用擔保系統，這或許更能立竿見影。

3. 巴西加稅阻截熱錢保經濟

上月，巴西兩度擴大對海外貸款的金融交易稅課徵範圍，並且將利率從 10.5 厘逐步降至 9 厘；雙管齊下阻截熱錢流入，藉以穩定經濟。

短評

在歐美等發達國家超寬鬆貨幣政策下，國際金融市場上充斥大量游資，並紛紛湧入新興市場，不但推高通脹及資產價格，更令當地貨幣面臨巨大升值壓力；當中尤以巴西所受的影響最為嚴重。該國去年吸引超過 6,000 億美元的熱錢流入，其貨幣雷亞爾難免水漲船高；自 2010 年以來兌美元累計升值超過四成，今年首兩個月亦升逾 8%。貨幣升值過快，重挫了出口，更導致工業生產出現萎縮。據統計，巴西 1 月份外貿出現 12.9 億美元的逆差，為兩年來首次的貿易赤字；工業生產下跌 2.1%，跌幅為三年來之最。為減緩熱錢流入，巴西政府自去年起已連番降息，將基準利率由 12.5 厘降至目前的 9 厘；同時對海外貸款徵收 6% 的金融交易稅，並將徵稅範圍由三年期貸款擴至五年期。其實，其他新興國家同樣亦備受熱錢充斥的困擾。南韓央行早前指出，全球寬鬆貨幣政策與新興經濟體的資本流入和匯率波動存在高度關連性；呼籲各國央行應著手規劃如何有序撤離寬鬆貨幣政策。必須看到，近期全球經濟的增長動力主要來自新興市場，如果任由過剩的流動性繼續泛濫，難免會令新興市場蒙受巨大風險，損害當地經濟之餘，更會拖累全球經濟復甦步伐。

4. 城鎮化改變珠三角零售圈

珠三角將打造以高速公路和城際快速鐵路為交通網絡的一小時生活圈。香港貿發局早前發表《珠三角城鎮化進程與零售業發展》的報告，分析城鎮化和城市集群化對珠三角居民的生活模式以及各零售商圈的影響。以下是調查報告的要點摘要：

- 廣州和深圳居住的行政及專業技術人員收入高，成為商業和高端消費品的集中地；肇慶和惠州的消費市場潛力相對其他城市仍有待開發。珠海的常住人口和零售市場小；但因為是度假城市，遊客消費推高了當地零售額，故人均零售額僅次廣州。
- 珠三角一小時生活圈將帶動新的居住和生活模式；交通網絡逐步完善，推動住宅社區發展逐漸向核心城市以外延伸，越來越多在副中心城市居住的市民於中心城市工作。
- 廣州和深圳新興建的購物中心和商場以地產項目發展的形式為主，鄰近有商廈、高級住宅和酒店等互相協調配套，消費商品和服務漸趨國際化和高端化。
- 隨著大型樓盤不斷在市中心外圍落成，形成新的住宅區，加上消費者的生活水平提高，社區消費的規模和檔次與市中心的購物中心逐步看齊。
- 城市生活忙碌，消費者在假日時傾向選擇能提供購物、餐飲及娛樂服務的一站式購物中心消遣或聚會；特別是中產階層，較多會選擇居所附近的商場或某些有特別設施配套的商場，例如兒童遊樂場等。相對購物中心，百貨公司提供的休閒和餐飲服務較少；故一些百貨公司與購物中心並存，加強優勢互補。年輕上班一族喜歡不時購買小禮物獎勵自己，推動滿足即興消費需求的地鐵站內商場逐漸興起。

以上資料由香港中華廠商聯合會秘書處編寫，內容僅供內部參考；如有任何查詢，請聯絡政策研究部。
電話：2542 8611；傳真：3421 1092；電郵：research@cma.org.hk