



經貿時事短評

2014年第二十二期(總第152期)

- 人行降息紓中小企融資難
- 「雙十一」銷情再創高峰
- 港取消人幣兌換每日上限
- 亞投行促改區域政經格局

1. 人行降息紓中小企融資難

人行11月22日突然宣佈，金融機構一年期貸款和存款基準利率分別下調0.4和0.25個百分點；存款利率浮動的上限由基準利率的1.1倍調為1.2倍。

短評

本次為人民銀行繼2012年7月之後的首度降息；以非對稱方式下調存貸款利率，貸款利率調幅更大，旨在降低融資成本，發揮基準利率的引導作用，希望為飽受融資難、融資貴困擾的中小企業注入強心劑。今年來，內地政府多次提及要減輕中小企的負擔，前不久的國務院常務會議提出包括增加存貸比指標彈性、加快發展民營銀行等中小金融機構、支持擔保和再擔保機構發展、改進商業銀行績效考核機制、支持跨境融資等十項措施(「融十條」)，以引導金融機構對中小企業的信貸傾斜；此次降息將與「融十條」相互配合，紓解中小企業的融資困局，以更大地發揮其在吸納就業方面的主力軍作用。同時，降息亦有助提振內需，增強消費對經濟增長的拉動作用。突然降息引被市場解讀為中央放鬆銀根，為響起警鐘的經濟施加「強刺激」；但人行強調此次調整意在透過改善企業的經營環境，以推動調結構、穩增長、保就業，並不代表穩健貨幣政策取向發生了改變。隨著人行將存款利率浮動區間的上限進一步擴大，多家銀行隨即上調存款利率；金融機構獲得更多的自主定價空間，有利於其控制風險的能力和推動利率自由化。然而，在內地資金環境仍然整體偏緊的形勢下，銀行是否會如央行所願，積極為中小企業「放水」和「減壓」，尚有待觀察。

2. 「雙十一」銷情再創高峰

阿里巴巴公佈的數據顯示，支付寶在今年「雙十一」全天成交金額為571億人民幣，僅用13個小時即超越去年350億人民幣的紀錄，增幅達63%。

短評

今年「雙十一」不僅再創佳績、亮點紛呈，更揭示了今後網購的發展趨勢。首先，越來越多消費者習慣於移動購物，特別是在所謂的「碎片時間」(日常工作、學習之餘閒散零碎時間)進行。阿里平台無線端的流量在11月10日18點後飆升，很可能是因為不少用戶在下班途中用手機物色準備搶購的目標。「雙十一」全日無線交易金額高達243億人民幣，為去年113億的兩倍有餘，佔總成交額的比例亦從去年的24%激增至42.6%。其次，除了衣物、數碼、家電及食品等熱門品類之外，作為最大宗消費品的房地產亦首度加入戰場。內地最大的房地產門戶網站搜房網與淘寶網聯手打造首屆「房產雙十一」購房節，單日成交金額達43.7億元，總訂單超4,200個。隨著傳統產業爭相「觸網」，「雙十一」已不再只是電商或零售行業的節日，線上線下融合正由星星之火燃成燎原之勢。第三，今年「雙十一」更

加入了全球化的元素。20 多個國家的 200 多個品牌入駐天貓國際，其中來自美國、日本及韓國的商品最受內地消費者青睞，不少商品甚至在預售期就已提前售罄。另一邊廂，逾 200 個國家及地區的網民亦參與了此次網購盛事，北至格林蘭島、南至智利，其中香港、俄羅斯及美國成為海外交易額最高的前三甲。可以預見，「雙十一」的火爆銷情將會吸引更多海外商家加快進軍內地的網銷，同時亦為中國的跨境電子商務發展打響了「起跑槍」。

3. 港取消人民幣兌換每日上限

香港金融管理局近日宣佈，自 11 月 17 日滬港通啟動之日起，取消本港居民每人每日 2 萬元人民幣兌換上限，但每人每日向內地匯款 8 萬元的上限仍維持不變。

短評

兌換限額源於 2004 年香港啟動離岸人民幣業務時簽訂的「清算協議」。在當時香港人民幣離岸市場羽翼未豐的情況下，銀行為香港居民進行人民幣兌換所需或多出來的頭寸須於在岸市場平盤，這實際上會牽涉到資本的跨境流動，故須設立兌換限額以便管控金融風險。經過十年的發展，香港離岸人民幣資金池的總量目前已逾 1 萬億元，香港居民的人民幣兌換的頭寸若改為在離岸市場平盤，相信已可自給自足，亦有條件撤除每日兌換的限額。從人民幣兌換上限「鬆綁」的時點來看，其直接目的是配合以人民幣作為結算貨幣的「滬港通」，解除投資者進行人民幣資金調配的瓶頸。同時，香港居民亦不會因為受制於兌換限額而難以達到一些人民幣金融產品的投資門檻；這有助於鼓勵香港金融機構推出更多元化的人民幣產品，拓寬離岸人民幣作為資產貨幣的用途，反過來又可刺激離岸人民幣需求的增加，從而形成良性循環。另一方面，個人兌換限額一直被視為香港發展人民幣業務的絆腳石，因為倫敦、新加坡等海外的人民幣交易中心並沒有這項限制；如今這一競爭劣勢終於消除，加上人民幣金融交易的便利化，將有助於鞏固香港作為首要離岸人民幣業務中心的地位。

4. 亞投行促改區域政經格局

中國、印度、新加坡等 21 個首批意向創始成員國日前在北京簽約，共同決定成立「亞投行」。

短評

繼「金磚銀行」落地之後，亞洲基礎設施投資銀行在中國提議設立的一年後亦迅速變成現實。美日主導的亞洲開發銀行以降低貧困為主要宗旨，亞投行則專注於向本地區的基礎設施建設提供支援。亞開行曾預測，在 2010-2020 年間，亞洲區域的基建所需的資金高達 8.3 萬億美元；相比之下，亞開行每年 100 億美元的基建貸款僅為杯水車薪。根據中國社科院學者的測算，亞投行如果利用 5-10 倍的金融槓桿放大其 1,000 億美元的資本金，即能撬動 5,000 至 1 萬億美元的資金；亞投行的設立無疑可為正在大興土木的亞洲新興諸國解決資金的瓶頸其燃眉之急。除了支持發展中各國內部的基建工程之外，亞投行亦將助力跨國基建項目，以加快區域內國家的互聯互通，從而推動整個區域經濟的持續發展。對於中國來說，正好藉此機會為龐大的外匯儲備尋求更符合經濟效益的出路，還可發揮其在基建及其他產業的相對優勢，透過加快資本輸出帶動產品和服務的出口，紓解國內產能過剩的問題；更有助制衡美國的「重返亞洲」戰略，可謂是一石三鳥。

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