



經貿時事短評

2015年第四期(總第158期)

- 央行全面降準後續寬鬆可期
- 國內首家互聯網銀行試營業
- 推外資三法合一改監管模式
- 貿發局料本港出口緩升3%

1. 央行全面降準後續寬鬆可期

人民銀行，決定自2月5日起下調金融機構人民幣存款準備金率0.5%，對符合要求的城市商業銀行、非縣域農村商業銀行額外降準0.5%，對中國農業發展銀行額外降準4%。

短評

2015年內地經濟開局不佳，1月官方和匯豐的製造業PMI指數均回落至50榮枯線以下，2月匯豐初值微升至50.1；加上CPI和PPI持續走低，企業的實際融資利率上升，顯示內地經濟的下行壓力有增無減。自去年11月降息之後，央行宣佈全面下調商業銀行的存款準備金率，透過提高銀行運營資金的規模，鼓勵更多可用資金流入實體經濟，以發揮穩增長和防通縮的作用。有分析指出，本次降準將會釋放超過6,000億元人民幣的流動性，「放水」規模遠超此前出台的定向降準。可以說，當前內地實體經濟疲弱是促使央行啟動全面降準的一個主要原因。另一方面，由於內地經濟增長放緩以及美元持續走強，國際資金從內地撤離的風險正在升溫。去年末季度，內地的資本和金融項目錄得912億美元的逆差，同期外匯佔款餘額持續下降，加上農曆新年前企業的資金需求大增，故此行降準的另一個考量則是維護短期市場流動性以及改善企業的融資環境。此外，近期全球不少央行採取寬鬆貨幣政策以壓低本幣匯率，令人民幣兌這些國家的貨幣承受升值壓力。雖然中國未必願意加入全球「貨幣戰」，但降準畢竟有「壓幣值、促外貿」的關聯效應，央行此舉亦是順勢而為。內地降息和降準出台意味著央行已因應近期國內外的客觀經濟形勢而全面打開了貨幣寬鬆之門；在內地經濟增長和通縮壓力未見改善的前提下，預料央行進一步的寬鬆貨幣措施或將陸續有來。

2. 內地首家互聯網銀行試營業

作為首家獲准開業的互聯網民營銀行，由騰訊領銜的深圳前海微眾銀行近日對外試營業。

短評

在2014年7月首批獲准籌建的三家民營銀行之中，微眾銀行拔得頭籌，率先於去年底上線，並在今年1月初在總理李克強的見證下發放了第一筆貸款。與傳統銀行相比，微眾銀行有不少獨特之處。微眾銀行以「服務小微企業和普羅大眾」為理念，與一向以大中企業為主要對象的大銀行構成了互補，為實體經濟提供差異化服務；它一方面致力於幫助小微企業降低創業的資金成本，另一方面還會推出創新產品和服務以覆蓋「吃喝住行玩樂」等日常生活內容，滿足個人客戶的各類金融需求。其次，微眾銀行不設立營業網點或櫃檯，所有服務均完全依託互聯網，亦與網點遍佈全國或服務區域的傳統銀行截然不同。再者，微眾銀行並不要求客戶作財產擔保或者上門調查信用，而是藉助攝像頭及人臉識別系統，與公安部身份資料作匹配，同時透過對社交媒體等大數據的分析，即時對用戶進行信用評定，

並確定貸款額度，取代傳統銀行線下業務親見親簽的流程。藉助信息科技的便利和無遠而弗屆的特點，微眾銀行在節省運營成本、突破地域和時間限制、以及提升客戶體驗等方面具備一定優勢。但須看到，小微及初創企業的營運風險比較高，微眾銀行在把關貸款時需加倍謹慎；而憑其目前有限的市場認知度，要與大銀行爭攬存款和優質企業客戶亦非易事。作為民營銀行及網絡銀行，微眾銀行破土而出，發展前景可期，但仍然長路漫漫。

3. 推外資三法合一改監管模式

中國商務部公佈《中華人民共和國外國投資法（草案徵求意見稿）》，向社會公開諮詢意見。

短評

改革開放早期制定的「外資三法」，即《中外合資經營企業法》、《外資企業法》及《中外合作經營企業法》，多年來為外資來華投資提供了穩定的法律環境。但內地的外商投資法規體系亦存在「法出多門」的弊病，從國家部委到地方政府，所設立的各種規定架床疊屋、欠缺協調；而且外資三法與《公司法》存在的衝突之處，令人無所適從。日後新外資法生效後，目前繁冗龐雜的外資法律體系將會「瘦身」，政府對於內、外資企業的管理將統一採用公司法等法律框架，而外企以前享有的部分「超國民待遇」亦將成為過去，屆時一視同仁的市場環境將有利於所有企業在同一平台上展開公平競爭。另一方面，新外資法將結束「外資三法」所確立的逐案審批制，取而代之的是「准入前國民待遇」以及負面清單的管理模式，外國投資者若在負面清單以外的領域投資，均無需再申請外資准入許可；這將大幅縮短外商在華開辦企業所需的時間，亦會消除過往審批制下由於過程不透明、結果不可預期等原因而產生的「尋租空間」。此外，新外資法更強調對在華外企的監督檢查，在降低准入門檻、激發市場活力的同時，亦要求所有外國投資者履行信息報告義務，其所需提交的報告包括外國投資事項報告、事項變更報告及定期報告等。可見，在行政審批減少的同時，政府對外商的管理重心正從事前審批進一步轉向事中和事後監管。

4. 貿發局料本港出口緩升3%

香港2014年整體貨物出口錄得3.2%的同比增長，遜於2013年的3.6%增幅。香港貿易發展局早前發表《2015年香港出口展望》，分析本港今年出口前景。以下為報告的要點摘要：

- 預期2015年世界經濟輕微改善，香港的出口貨值和貨量可望增長3%。美歐日等全球主要中央銀行的貨幣政策互不協調，令資本市場繼續波動；各項區域貿易協定產生的規章制度與日俱增以及地緣政治緊張，這些不明朗因素均有可能令香港出口前景添上陰霾。
- 美國經濟反彈勢頭可望保持；但歐元區受通縮趨勢加劇拖累，日本能否持續復甦令人憂心。消費者依然節儉，當地進口商及零售商對訂貨量、交貨期及訂價仍會審慎。
- 新興經濟體大致以堅穩步伐增長。中國內地需求持續，印尼作為新的消費品增長市場值得留意，緬甸作為低成本生產基地崛起。此外，巴西在未來幾年經濟應可穩定增長；迪拜作為地區貿易中心則可幫助香港出口商吸引中東及非洲的買家。
- 從行業看，隨著智能設備特別是穿戴式電子消費品日趨普及，電子產品仍將是增長引擎；家電將受到內地本土出口的挑戰，但照明產品的表現應較佳。雖然消費者逐漸恢復購買時款產品，但市場焦點仍會是舒適實用及物有所值的產品。網絡遊戲市場蓬勃發展，但智能玩具和益智玩具仍受追捧；預料較高檔的鐘錶產品表現較佳，但時款手錶等廉價產品仍將有不俗表現；而珠寶首飾的消費需求則與鐘錶一樣將會轉強。

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