



## 經貿時事短評

2017年第十九期(總第221期)

- 人幣走強突破單邊貶值預期
- 貴州模式建大數據產業基地
- 廈門金磚峰會倡南南新合作
- 對外投資分類管理有放有收

### 1. 人幣走強突破單邊貶值預期

今年以來，人民幣兌美元匯率的走勢一洗頹風；截止8月底，兌美元升值了5%。

#### 短評

2016年人民幣兌美元的貶值幅度為約7.1%，曾跌破6.9關口；人民幣頹勢不止更加劇了匯率貶值與資本外流之間的惡性循環。在去年底，市場普遍預計人民幣兌美元將在今年繼續走貶，跌破7算這一重要關口的看法甚囂塵上。然而，人民幣匯率在今年始終保持穩定甚至穩中帶升；兌美元的升值速度在6月後加快，目前已突破6.5，重回去年初的水平。從內部因素看，內地經濟延續了去年第四季築底後的向上趨勢，今年上半年GDP同比增速加快至6.9%，為2011年以來首次錄得半年度增速回升。經濟企穩令中央有「底氣」加大力度金融監管和「去槓桿」，推動市場利率總體上漲，令中美間的利率差明顯擴闊，對人民幣匯率構成了支撐。從外部因素看，今年美國的經濟僅維持溫和增長，通脹率連續5個月放緩，減低了市場對美聯儲下半年加息的預期；加上特朗普就任總統以來，內政和外交上舉步維艱，令眾所期盼的加大基建投資、企業減稅等「特朗普效應」有可能落空或大打折扣。美元指數已從年初的103高位走弱至92左右，累計貶值超過一成；如此「蹺蹺板作用」亦造就了人民幣的相對升值。另一方面，內地監管當局持續收緊對跨境資本流動的管理，重點包括對加強企業對外直接投資的規範治理，使得跨境資本流出規模大幅縮減，今年首7個月非金融類對外直接投資額為572億美元，比去年同期下降44.3%；加之自5月底起，外匯市場中間價報價機制引入了「逆週期因子」，有助於在美元走弱的情況下「主動」調節人民幣對美元的升值幅度；這兩項措施立竿見影，對人民幣匯率企穩和走強發揮了支持作用。總的來看，今年來人民幣對美元的升值是受內外多重因素共同作用的結果，雖然由此斷言人民幣已出現由貶轉升的拐點仍為時尚早；但無論如何，人民幣對美元已突破單邊貶值的預期，雙向波動特徵趨於明顯，有助於內地當局加快推動匯率市場化改革和人民幣國際化的進程。

### 2. 貴州模式建大數據產業基地

今年以來，科網巨企蘋果、騰訊及阿里巴巴等相繼宣佈進駐貴州省。

#### 短評

以往予人貧困、落後印象的貴州省，2015及2016年的GDP增速分別高達10.7%和10.5%，連續兩年居全國第二位。貴州經濟交出亮麗的成績單，主要得益於三年前開始戰略性佈局發展大數據產業。貴州省氣候清涼，加上電價、房地產以及人力資源成本均較廉宜，適合發展數據中心和相關產業；當地政府於是出台利好政策，成立專門的領導小組和辦公室，更組建大數據產業發展中心和雲上貴州大數據產業公司等領頭機構；其採用的策略是由政府主導大數據產業的基礎設施及系統平台建設，將應用層及服務層交予市場，並藉此帶動互聯網+、智慧製造、通信電子、電子商務等周邊行業的發展。僅一年的時間，貴州的大數據產業已初具規模，2015年的產業規模總量達2,000億元人民幣，比上年增長37%，從事相關行業的企業數目達1.7萬家，以電子信息產業為主導的園區增加到25個；貴州更於2016年晉身為全國首個國家大數據綜合試驗區，無怪乎吸引國內外的科網巨企爭相進駐。這一築巢引鳳的「貴州模式」與最近引人注目的「杭州模式」相似，都是利用互聯網技術促進傳統產業升級和拓

展經濟增長點，並且政府均擔當了重要的推手甚至引領者的角色；不同之處在於前者從搭建大數據基礎設施出發，繼而帶動中、下游產業，而後者則先從支付、應用等終端發力，再向上游回溯延伸。這兩種模式異曲同工，均凸顯了新經濟的巨大威力；不但是內地新一波產業升級和結構改革的成功範例，對目前正力谷創新科技產業的香港亦甚具啟發性。

### 3. 廈門金磚峰會倡南南新合作

金磚國家領導人於9月初在福建廈門舉行第九次會晤並發表《廈門宣言》，就加強經濟務實合作、完善全球經濟治理、維護國際和平穩定、深化人文交流等發出積極信號。

#### 短評

繼今年5月在北京召開「一帶一路高峰會」後，9月於廈門舉行的「金磚峰會」是中國作為東道國的又一場外交盛事。「金磚國家(BRICs)」由投資銀行高盛於2001年首度提出，包括巴西、俄羅斯、印度與中國等四個發展潛力高的新興經濟體；四國於2009年開始定期舉辦領導人會晤，2010年底同意讓南非於次年加入。近年金磚國家受國內外環境的影響而出現了階段性經濟放緩，遂引發國際輿論的「非議」。中國國家主席習近平在今次峰會發言中，主動回應「金磚失色褪色」論，引用數據證明金磚國家對世界經濟發展的重要性並未減弱，反而是穩步提升；在過去10年間，金磚五國經濟總量增長179%，佔全球的比重從12%升至23%，貿易總額增長94%，佔比從11%升至16%，對世界經濟增長的貢獻率至今仍高達50%。有鑒於當前歐美國家在經貿全球化的政策上存在倒退的風險，中國作為全球第二大經濟體以及最大的發展中國家，亦有意藉著金磚峰會宣揚反對貿易保護主義的立場，凸顯其擔當經貿自由化「旗手」的姿態；在峰會後發表的宣言中，金磚五國指出應警惕和防範「內顧政策和傾向」對世界經濟增長前景和市場信心帶來的負面影響。中國還邀請了墨西哥、泰國、畿內亞、埃及和塔吉克斯坦等五國的領袖參與今次峰會，提出創建「金磚+」、擴大「朋友圈」的構思；一方面希望借助「金磚」的多邊合作機制來推動發展中國家的「南南合作」，以便在全球經濟治理和國際政治秩序中爭取更大的集體「話語權」；另一方面亦藉機推動「金磚」合作與中國「一帶一路」倡議相對接。中國和印度的軍事對峙在金磚峰會前結束，加上中印領導人在峰會期間成功舉行雙邊會談，正正反映了「金磚」合作機制有利於成員國間管控分歧，亦為中國應對「一帶一路」推行過程中的地緣政治風險提供了一個斡旋和調解的平台。

### 4. 對外投資分類管理有放有收

近日國家發改委、商務部、人民銀行、外交部等聯合發佈《關於進一步引導和規範境外投資方向的指導意見》(簡稱《指導意見》)。

#### 短評

在政府積極倡導企業「走出去」的背景下，內地於2015年躍升為全球第二大對外直接投資國；但近期內企海外投資的非理性行為甚至借機向外轉移資產的現象亦引起關注，中央去年雷厲風行地收緊監管，以打擊「資本外逃」和防範金融風險。今年首7月，內地非金融類對外投資按年下降44.3%；當中，處於規管「風眼」的房地產業以及文化、體育和娛樂業的對外投資分別按年下降81.2%和79.1%，佔同期對外投資總額的比重驟降至2%和1%。近日幾大部委聯手出台《指導意見》，將海外投資活動劃分為鼓勵、限制及禁止三個類別，表明支持企業對基礎設施、產能和裝備、高新技術和先進製造、能源資源、農業、服務業等六個「鼓勵類」領域開展境外投資，並特別提出將推進有利「一帶一路」建設和基建互聯互通的項目；而涉及軍工技術輸出、賭博等五類可能危害國家利益和安全的投資活動則被列為「禁區」。至於房地產、酒店、影城、娛樂業、體育俱樂部等領域是非理性投資的「事故多發地帶」，《指導意見》將其納入「限制類」，獲主管部門核准管理後才可放行。可見，《指導意見》一方面是以正式文件訂明海外投資的規管制度，另一方面亦藉此傳遞清晰信息，表達中央「有揚有抑」的態度，而並非「一刀切」地全面收緊企業「出海」；有助於釐清灰色地帶，讓企業在進行決策時可以更準確把握政策的尺度，亦有利於推動境外投資持續、有序、健康地發展。

---

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](mailto:research@cma.org.hk)