

# 中國上月PPI漲9% 金融海嘯以來新高

香港文匯報訊 (記者 海峽 北京報道) 中國國家統計局9日發布最新數據顯示,5月中國豬肉等食品價格超預期下降,導致當月居民消費價格指數(CPI)同比漲幅低於預期,但1.3%的漲幅仍創八個月高點,連續三個月正增長且漲幅持續擴大。與此同時,國際大宗商品大幅漲價推動國內工業品價格繼續上行,5月工業生產者出廠價格指數(PPI)同比大漲9%,為2008年10月金融海嘯以來最高。

國家統計局數據顯示,5月,CPI同比上漲1.3%,漲幅擴大0.4個百分點,為去年9月以來新高;扣除食品和能源價格的核心CPI同比上漲0.9%,漲幅擴大0.2個百分

點,表明需求繼續修復。

## PPI料今年維持較高水平

5月同比漲幅擴大,食品價格由4月的同比下降0.7%轉為上漲0.3%,豬肉價格同比下降23.8%,降幅擴大2.4個百分點,豬肉等食品價格同比大幅下降,部分抵消了魚、雞蛋等食品價格上漲,以及油價等服務價格上漲的影響。非食品價格是CPI上漲的主要驅動力。非食品中,飛機票、汽油和柴油價格同比漲幅均超過20%,顯示出行活動增加,教育文化和居住價格漲幅也有所擴大。

中信證券研究所副所長明明指出,5月

CPI同比漲幅擴大,食品價格季節性下降但服務價格普遍上漲,上游原材料價格持續上漲,並出現向下游傳導的跡象,電冰箱、電視、台式計算機和住房裝潢材料等工業消費品開始漲價。與此同時,PPI創2008年金融危機後新高,上游採掘、中游原材料、下游加工價格漲幅均有所擴大。

明明預計,目前PPI基本達到年內通脹頂點,但由於海外疫情防控和供需缺口、全球流動性充裕使得原油、銅等大宗商品價格仍將高居不下,國內煤鋼等商品則存在供需缺口,價格料維持高企,未來一兩個季度PPI增速不會很快回落,而是維持在目前較高水平上。至於CPI,預計非食

品價格普遍上漲,CPI和核心CPI年內將維持回升態勢。

## 專家指後續通脹風險較小

渣打銀行中國高級經濟師李焯則強調,目前除了豬肉,其它價格都在漲,去年底以來大宗商品價格大幅上漲正在加速向製造業產成品價格傳導,而且在全球經濟復甦的支撐下,大宗商品價格料還有上行空間。由此,今年通脹上漲幅度可能大於市場預期、持續時間可能長於市場預期,PPI上漲的動能可能要持續到四季度,高點也在四季度。渣打將中國2021年全年CPI預測由0.9%上調至1.5%,PPI預測從3.8%上

調至6.8%。

廣發證券首席經濟學家郭磊則分析指出,總體看,當前PPI在高點時只對應1%左右的核心CPI,後續通脹風險比較小,宏觀政策方面,3、4月社會融資大幅減速,貨幣政策已搶在通脹走高前有所收緊。隨着PPI增速在5月大概率觸頂,後續貨幣流動性收緊的壓力將有所減輕。財政政策方面,由於上半年經濟增長壓力較小,加之原材料價格上漲,公共部門放緩支出,以避免推動相關領域價格進一步上漲,而到下半年財政支出發力,將對經濟增長形成支撐。

# 傳內地改存款利率定價方式

## 擬以基準利率加基點 活期息或上浮20個基點

為進一步推動利率市場化,促進降成本,中國市場利率定價自律機制日前召集會議,推動商業銀行存款利率上限定價方式改革。據路透社9日引述消息人士稱,新利率定價方式將由原本的基準利率乘倍數,改為基準利率加基點。所謂市場利率定價自律機制,是由金融機構組成的市場定價自律和協調機制,接受人行的指導和監督管理。

●香港文匯報記者 岑健樂

消息人士指出,採取新的定價方式後,各間銀行活期存款利率上浮幅度,一致為20個基點,而中資中小銀行以及外資銀行等定期存款利率,調整為基準利率向上浮動75基點,高於中資大行的上浮幅度上限。

### 外資行定存利率或上浮75基點

消息人士續指,以75個基點上浮幅度比較,新方式下銀行1年期定存利率上浮上限,與先前相同,仍為2.25%,活期存款以及1年以內的定存利率上限高於原標準,1年以上定存利率則低於先前水平。

消息稱,改革利率總體方向是向下,未

來可能會根據情況來限制加點幅度,類似貸款市場報價利率(LPR)改革。內地存款利率上限此前多採用央行存款基準利率,乘以一個百分比上浮幅度計算。

2015年10月,人行宣布取消金融機構存款利率上浮幅度限制,理論上利率市場化改革基本完成,但實際上存款利率仍然存在窗口指導,以及市場利率定價自律機制的軟性管制。此外,人行上次調整基準利率為2015年10月,1年期存貸基準分別降至1.5%及4.35%。

人行此前曾表示,存款利率定價,具有較強的外部性,存款市場競爭秩序,事關廣大民眾的切身利益,而存款基準利率,是內地利率體系的「壓艙石」,對於維護

存款市場的正常秩序、防止非理性競爭,發揮着重要作用,因此需要長期保留,但未來將按照國務院部署,綜合考慮經濟增長、物價水平等基本情況,適時適度進行調整。

### 分析:中資大行業務料影響微

金利豐證券研究部執行董事黃德几9日接受香港文匯報訪問時表示,內地若落實改變存款利率定價方式,將使內地利率進一步市場化,長遠而言有利行業更健康地發展。因此,雖然相關改革令中資大行的定期存款利率上浮幅度上限不及中資中小銀行以及外資銀行,但相信不會對中資大行的業務表現造成重大衝擊。



●據傳新方式下銀行活期存款以及1年以內的定存利率上限高於原標準,1年以上定存利率則低於先前水平。資料圖片

# 銀保機構中國版「生前遺囑」強調「自救為本」

香港文匯報訊 中國銀保監會9日正式發布《銀行保險機構恢復和處置計劃實施暫行辦法》,要求符合條件的銀行保險機構,應制定恢復和處置計劃,意味著中國版銀行保險機構的「生前遺囑」(Living Wills)正式落地。《辦法》強調,以「自救為本」防範道德風險。

## 合條件機構需制定計劃

《辦法》要求,上一年末境內外調整後表內外資產達到3,000億元人民幣(包含等值外幣)及以上的商業銀行、農村信用合作社等吸收公眾存款的金融機構以及金融資產管理公司、金融租賃公司,應制定恢復和處置計劃;保險集團(控股)公司和保險公司的門檻,則為表內總資產達到2,000億元人民幣及以上。另外,雖不符合上述條件,但基於業務特性、風險狀況、外溢影響等因素,銀保監會及其派出機構可指定應制定恢復和處置計劃的機構。

銀保監會發布的答記者問指出,《辦法》在適用範圍上,「大而不能倒」和「小而容易倒」都是恢復和處置計劃所應

考慮應對的「痛點」。對於中小金融機構,監管部門在適用上更加注重靈活性、針對性和匹配性,特別是注重機構的經營實際與監管資源情況。監管部門將分步、分批、分期明確應制定恢復和處置計劃的中小機構,酌情給予一定的寬限期。

## 防過度依賴公共救助

《辦法》明確了依法有序、自救為本、審慎有效、分工合作等四項原則,強調有序恢復和處置。其中,「自救為本」原則要求,恢復和處置計劃應堅持使用機構自有資產、股東救助等市場化渠道籌集資金開展自救,從而有利於強化銀行保險機構風險防範化解上的主體責任和股東責任,有利於防止過度承擔風險的「冒險行為」,防範過度依賴公共救助的「道德風險」。

金融機構的恢復與處置計劃,也被稱作「生前遺囑」,係2008年全球金融危機發生後,為緩解「大而不倒」問題,金融穩定理事會(FSB)構建金融機構有效處置的法律框架;2011年,FSB發布《金融機

構有效處置框架的關鍵屬性》,其中明確將「恢復與處置計劃」設定為有效處置框架中的一项重要制度安排。

2011年以來,金融監管部門指導中國銀行、工商銀行、農業銀行、建設銀行和平安集團制定和更新恢復和處置計劃,並先後對信託公司、民營銀行提出了全面制定恢復和處置計劃的監管要求。



●銀保監會9日正式發布《銀行保險機構恢復和處置計劃實施暫行辦法》,意味著中國版銀行保險機構的「生前遺囑」正式落地。資料圖片

# 調查:四成內地人料增奢侈品消費

香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 新冠疫情一度令奢侈品市場大幅萎縮,但最新報告顯示香港及內地消費者的消費信心正呈現全面恢復的態勢。傳播諮詢公司羅德傳播集團與精確市場研究中心9日聯合發布《2021中國豪華品報告》披露,分別有逾4成的內地受訪者和逾3成的香港受訪者未來1年會增加奢侈品消費。精確市場研究中心執行董事Simon Tye指出,內地消費者更為樂觀,品牌官方網站仍然成為香港消費者網上購物的首選。

報告顯示,對於未來12個月的購買計劃,41%的內地受訪者和33%的香港受訪者表示會增加奢侈品消費,基本上已恢復到疫情前的水平。僅有9%的內地受訪者表示會減少花費,數字與2019年底疫情發生之前的調查結果(10%)相若。而28%的香港受訪者表示會減少支出,相對於疫情前的20%仍有所略增。

## 逾三成兩地消費者疫市「超支」

在未來12個月計劃購買的產品種類中,較多內地受訪者願意在美容化妝品上增加或保持消費,其次是服飾和鞋類;減

少汽車及旅遊消費的人數最多。而香港受訪者中,更多人願意增加或保持在酒類產品上的消費,其次是美容化妝品。雖然過去一年疫情爆發對全國經濟產生重大影響,但36%的內地受訪者和31%的香港受訪者在2020年的奢侈品消費依然高於原本的計劃支出。其中三線及以下城市的受訪者更高達41%,再次顯示低線城市的強勁購買力。同時也有19%的內地受訪者和37%的香港受訪者表示,去年的購買支出比原定計劃有所減少。總體而言內地受訪者的消費信心更為樂觀。

## Z世代成奢侈品消費新動力

年齡方面,Z世代消費者(21歲至25歲)在奢侈品市場中成為新動力。近半數香港受訪者在20歲之前就購買了首件奢侈品,內地方面亦有4成受訪者在21至25歲階段首次購買奢侈品,他們購買奢侈品的最主要原因均是提升生活品質,分別佔58%及50%。Simon Tye指,受到疫情衝擊,中國奢侈品市場經歷首季低谷後以意想不到的速度迅速恢復,在年底時更達至高速增长。

# 港股資金短期料頻繁切換目標板塊

香港文匯報訊 (記者 殷考玲) 對於近期股市走勢,華興證券(香港)首席經濟學家兼首席策略分析師龐溟(圖圓)9日於網上會議中表示,預計市場將不斷在成長股和價值股之間切換,他解釋高基數效、通脹壓力等因素導致內科股股的盈利增長正在放緩。而且,目前成長股估值水平已經不便宜,加上對大型科技企業和新經濟板塊的監管仍在繼續,短期內進一步壓制估值上升。



## 資金切換包含多重因素

他認為,有多個因素使部分資金開始從成長股切换到價值股、周期股和舊經濟板塊,他舉例說如債券收益率、未來通脹趨勢、經濟復甦形態等宏觀因素,促使從新興市場股票切换到發達市場股票,這也對科技股板塊的估值、資金面帶來調整壓力。另一方面,今年第一季度港市場融資

總額顯著上升,受惠於中概股第二上市熱潮和投資者對新經濟板塊前景的樂觀態度,共有32隻新股在港上市,融資總額達1,328億港元,按年上升逾8倍。其中有13隻新經濟股集中在TMT和醫療健康行業,合計融資1,172億港元。

## 中概股回歸戰略布局

談及中概股回歸原因,龐溟指,主要因為監管的不確性使在美中概股考慮其他上市選項,同時也是應對單一上市地監管規則發生重大變化風險的預防性措施,此反映了上市企業長期、戰略性和商業化的考慮。而另一原因是本地市場更具吸引力,中概股在回歸股及A股後,更為靠近本地市場,有利於戰略布局,發展規劃等,同時更易被投資者理解和追蹤。而且,港股和A股市場近年來一系列利好新經濟成分的改革措施,也讓中概股回歸時間更短和便捷。

# IMF肯定香港可抵禦極端衝擊

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 國際貨幣基金組織(IMF)完成對香港金融體系穩定的評估,並發表報告,指香港的銀行體系資本、聯繫匯率制度,以應對新冠疫情,都展現出金融體系穩定,能抵禦極端宏觀衝擊。香港的國際金融中心地位再次獲國際肯定,港府對此表示歡迎。香港財政司司長陳茂波表示,香港會繼續鞏固核心範疇,充分發揮香港獨特的優勢,並開拓新的經濟增長領域,以確保香港長遠的競爭力及長期繁榮。

## 通過一系列嚴格壓力測試

IMF代表團於2019年9月到訪香港,並展開該報告的製作,曾有人擔心香港近年發生的社會暴力事件、香港國安法的出台,以及香港被美國多番制裁,都可能影響到香港作為國際金融中心的地位,並會引發外資流失。IMF的報告指出,面對與內地廣泛聯繫、高地產估值和中美緊張關係升溫的宏觀金融風險,香港在一系列嚴格的壓力測試中,都顯出香港金融體系在極端嚴峻的情況下,仍能保持穩健強韌,

反映之前很多的憂慮只是杞人憂天。

IMF在報告中讚揚香港的宏觀經濟及審慎政策,為香港應對目前的經濟放緩情況,以及未來衝擊提供了重要緩衝。在龐大外匯儲備支持下,香港的聯匯制度繼續為金融穩定帶來支持。香港具備健全的監管,以及監管政策框架支持金融業的發展,監察和監管系統性風險的體制架構,同樣行之有效。

報告肯定香港作為主要國際金融中心的地位,擁有世界上其中一個規模最大的金融業。香港銀行體系的資產相當於本地生



●國際貨幣基金組織(IMF)9日發表對香港金融體系穩定的評估報告。資料圖片

產總值約9.5倍,且是多間具全球系統重要性銀行的盈利及總資產的主要來源地。

香港作為全球資產及財富管理中心,於2019年的管理資產額相當於本地生產總值的10倍,同時擁有全球最大股票交易所之一,市值達6.1萬億美元。香港的人壽保險業規模位居全球前列,同時,香港也是亞洲區內最大的外匯掉期市場。

香港金管局總裁余偉文表示,歡迎IMF繼續堅定不移地支持聯匯制度作為維護香港貨幣及金融穩定的基石。IMF的評估指出香港對銀行業的監管和規管保持穩健,又讚揚香港持續鞏固規管和監管框架,並致力提高香港金融業競爭力方面的工作,實在令人鼓舞。

香港證監會行政總裁歐達禮表示,報告認同香港擔當首選集資平台,以及全球資產和財富管理中心的重要角色。該會很高興IMF肯定香港提升規管和監管架構,並促進與內地有關當局更緊密合作所作的努力。他也歡迎IMF支持香港落實措施,以應對氣候變化為金融穩定帶來的風險。