

# 人民幣兌美元價創近1年半新低

## 瑞銀：人行仍有諸多工具穩定匯率

美聯儲局如期加息50點子。為免致資金流向高息口的美元，中國外匯交易中心公布的人民幣中間價大升505點子，報6.5672元，為近半年來最大升幅，向市場釋放力挺人民幣的信號。然而，5日人民幣兌美元即期收盤仍跌358點，創近1年半以來低點。外匯交易員指，市場對中國經濟增長前景仍顯擔憂，短期人民幣貶值壓力仍存；瑞銀將今年底人民幣預測從6.6下調至6.9，指年內或會「破7」。

◆香港文匯報記者 周曉菁

豐業銀行亞洲外匯策略師高奇認為，5日人民幣中間價強於預測，或顯示中國央行有意穩定市場預期，料短期人民幣可能在6.6至6.7之間整理。興業研究報告也指出，美元兌人民幣趨勢上行行情正式啟動，人民幣繼續承壓，當央行祭出「穩匯率」工具時，人民幣節奏會出現調整。

自4月下旬開始人民幣匯率快速貶值，連續跌破多個關口。整個4月在岸人民幣對美元匯率單月貶值4.19%，離岸人民幣對美元匯率4月貶值4.51%。美宣布加息50點子後，離岸人民幣CNH 6日凌晨猛漲約565點，曾見6.6120，隨後雖回吐部分升幅，但仍處近日高位。但人民幣即期官方收盤價則大跌358點至6.6224，創2020年11月12日以來新低。

### 疫情引發對中國經濟憂慮

外匯交易員稱，加息後美指回落，不過市場對中國經濟增長前景較為擔憂，

未來一段時間美元表現仍可能偏強，料人民幣短期仍延續寬幅震盪。疊加季節性分紅購匯因素，人民幣貶值壓力仍存。有交易員表示：「人民幣還是偏向貶值，但節奏可能比較有序。」內地新冠肺炎疫情貫穿整個4月，各地防控升級致服務業供需兩端雙重受限，財新4月中國服務業PMI和綜合PMI創逾兩年低點。路透社美議息結果公布前的調查顯示，由於對中國經濟放緩和美債極端收緊政策的擔憂，人民幣的空頭頭寸觸及歷史最高水平。

瑞銀亞洲經濟研究主管暨首席中國經濟學家汪濤分析認為，人民幣會進一步貶值，兌美元在年中可能突破「7」這個關口，不過年底應該重新回到7以內。她預計，央行在匯率和其他政策目標之間尋求平衡，相信央行不會將人民幣貶值作為拉動經濟增長的工具。

雖然匯率受壓，但瑞銀相信中國央行有穩定匯率的諸多工具，如進一步

下調外匯存款準備金率、還可以增加在岸市場（例如提升遠期售匯的外匯風險準備金）和離岸市場做空人民幣的成本（例如提高香港離岸人民幣的CNH HIBOR利率）；以及加強資本外流管控制度，包括限制國內銀行和公司對海外放貸，鼓勵國內市場主體增加結匯等。

### 外管局：要堅持底線思維

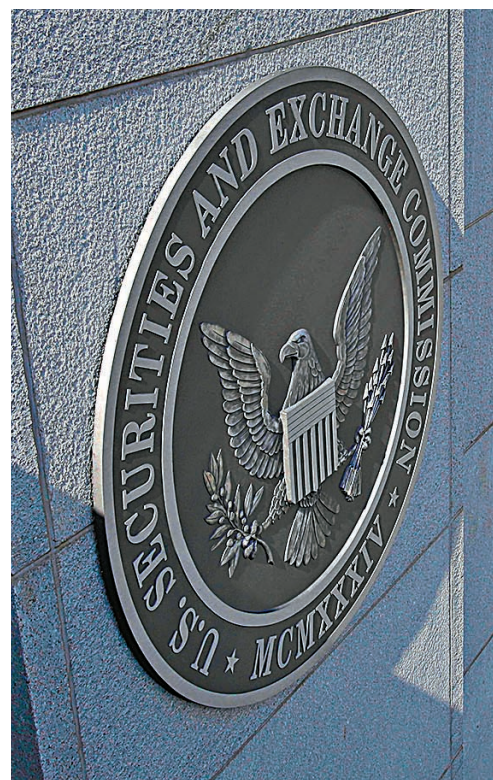
中國國家外匯管理局5日表示，要進一步深化外匯領域改革開放，推進跨境貿易投資便利化，以中小企業為重點優化外匯服務，落實好已出台的外匯支持政策。外管局並指出，要堅持底線思維，加強經濟金融形勢分析研判和預期引導，強化外匯市場「宏觀審慎+微觀監管」兩位一體管理，有效防範化解外部衝擊風險，維護外匯市場穩健運行和國家經濟金融安全。便利更多國際資本在中國投資興業，支持和鼓勵中國資本和企業走向世界。



◆業界認為，當人行祭出「穩匯率」工具時，人民幣節奏會出現調整。資料圖片

◆瑞銀汪濤相信，人行不會將人民幣貶值作為拉動經濟增長的工具。資料圖片

# 美再列88隻中概股預定除牌



### 部分中概股回應

- 中國人壽**：將繼續嚴格遵守中美相關法律法規並持續關注市場動態，根據監管規定及時履行信息披露義務。
- 京東**：一直積極尋求可能的解決方案，未來會繼續遵守中美相關法律法規，並在條件允許的情況下，保持在美國上市地位。
- 唯品會**：公司將繼續遵守中國及美國的適用法律及法規，並致力保持其於美國的上市地位。
- 蔚來**：將持續遵守中國及美國的適用法律及法規，並致力於遵守適用上市規則，維持於美國的上市地位。
- 中通快遞**：公司將繼續確保遵守中美相關法律法規，並在條件允許的情況下保持在美港兩地掛牌。
- 中國鋁業**：美國存託股份持有人可將股份交予紐約梅隆銀行以換取公司H股股票。本公司將繼續監測市場發展並評估所有戰略選擇。

製表：香港文匯報記者 岑健樂

◆美國證券交易委員會（SEC）將第六批合共88隻中概股納入「預定除牌名單」。

路透社

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中美關係持續緊張，美國持續打壓中概股，美國證券交易委員會（SEC）按《外國公司問責法》，將第六批合共88隻中概股納入「預定除牌名單」。直至5日，已經先後有128隻中概股納入「預定除牌名單」。至於由「預定除牌名單」轉入「確定除牌名單」的中概

股，則增加至23隻。新一批88隻中概股包括京東、拼多多、唯品會、網易、小鵬汽車、蔚來、中國鋁業、滿幫集團、騰訊音樂、汽車之家、華住集團、中通快遞、攜程集團、中國東航、中國南航、中移動、寶尊電商及科興等公司。這些公司可於美國時間5月25日前向SEC提交申

辯，證明不符合除牌的條件。不過參考首3批列入預定除牌名單的中概股，無一能夠上訴成功，因此新一批遭列入預定除牌名單公司，能夠推翻SEC決定的可能性似乎不大。

對於持續有中概股被美國列入「預定除牌名單」，中國外交部發言人趙立堅5日在例行記者會上表

示，中證監就此與美國證券監管部門溝通，稱中國企業被列入有關名單，是美方執行相關國內法的步驟，並不代表相關企業摘牌，這些企業是否摘牌和是否在美上市，取決於中美審計監管合作進展和結果。

### 中證監：談判非常順利

中證監副主席方星海日前曾表示，中美審計監管談判非常順利，雙方基本隔一週就談判一次，有信心在不久的將來就中美審計監管合作達成協議。

對於被美列入摘牌名單，多間企業皆迅速回應。其中，京東5日表示，獲知公司提交截至去年底的年度報告表格後，SEC將公司列入基於《外國公司問責法案》的認定名單。京東強調，一直積極尋求可能的解決方案，未來會繼續遵守中美相關法律法規，並在條件允許的情況下，保持京東在納斯達克市場及香港聯交所兩地的上市地位。

京東又指，理解SEC是根據有關法案及實施細則，認定公司使用目前不能由美國公眾會計監督委員會（PCAOB），審查審計底稿的審計機構，發出去年度的審計報告。

根據有關規定，只有連續3年被SEC認定，上市公司才會在美國交易所被退市。

## 調查：小微經營連續兩季下滑

香港文匯報訊（記者 海巖北京報導）中國疫情反覆，小微企業首當其衝受衝擊。北京大學企業大數據研究中心等機構近日完成的一份小微經營者調查報告顯示，消費不足令小微經營連續兩個季度下滑，近四成參與調查者現金流僅能維持不到一個月，三分之二小微經營者反映未享受到社保緩繳、減稅降費等政府扶持政策。報告建議通過消費券、直接補貼等方式拉動消費，激發市場需求。

調查由北京大學企業大數據研究中心、北京大學中國社會科學調查中心與螞蟻集團研究院、網商銀行3月以來通過線上調研平台向使用支付寶收款服務的活躍小微經營者隨機發放問卷進行，共回收有效答卷16,529份。

### 小微經營疫下陷「三降」

調查顯示，與疫情前2019年同期相比，小微經營恢復比例降至自2020年三季度啟動調查以來最低點。而與2021年同期及上一季度環比，小微經營都遭遇營業收入、現金流維持時長以及利潤率「三降」，處於步履維艱的困難境地。

「近四成小微經營者反映其現金流僅能維持不到一個月，意味着在疫情影响地區，如果疫情持續超過一個月，大量小微經營者將面臨倒閉的風險，影響相關就業和收入。」調查認為，持續困擾小微經營者的主要因素仍是市場需求疲弱、成本壓力高企、突發疫情擾動，特別是市場需求不足構成小微經營下滑的最主要原因。

### 扶持政策未惠及該群體

2020年疫情以來，中國為促進復甦復工、助力小微經營紓困解難，持續推出了包括社保緩繳、減稅降費、普惠金融支持等多項支持措施。一季度，小微經營者所反映的各類政策總覆蓋率有所下降，約三分之二經營者表示未享受到任何政策扶持。「這在很大程度上反映了已有金融、稅收支持和成本減免政策對小微的適用性不強。在小微經營者中，約83%沒有繳納社保，約60%無須繳稅，約37%沒有融資需求，因此當前社保緩繳、減稅降費、普惠金融支持等政策無法有效惠及該群體。」此外一季稅費壓力有所加重，規模較大和較小經營者的主要負擔分別來自繳稅和繳費。

報告認為，對於廣大規模較小的小微經營者，市場需求不足是持續困擾他們的最大痛點，現金流維持時間短是其脆弱性的突出體現，有效激發市場需求才是真正幫助小微經營者實現「逆境突圍」的關鍵點。

# 上月財新服務業PMI跌至36.2

香港文匯報訊（記者 海巖北京報導）疫情對中國經濟影響加劇，4月財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）急降5.8個百分點至36.2。由於此前公布的4月財新中國製造業PMI亦下降2.1個百分點至46，兩者明顯回落，拖累當月財新中國綜合PMI下降6.7個百分點至37.2。4月三個PMI指數均連續兩個月創2020年3月首輪疫情以來最低。

服務業供求嚴重收縮，服務業經營活動指數和新訂單指數均降至2020年3月以來新低；疫情期間旅行受限抑制外需，新出口訂單指數為2020年5月以來的新低。同時，服務業就業指數連續第四個月低於榮枯線。

服務業經營壓力增大，4月服務業投入價格指數在榮枯線上略有下降，由於能源和原材料價格仍在高

位，疫情防控措施增加運營成本，企業成本壓力依然巨大。疫情影響下市場需求不振，迫使企業調低收費價格，服務業收費價格指數自2021年9月以來首次落入收縮區間。企業普遍表示，受疫情影響，餐飲住宿業客戶明顯減少。

### 收費價格指數現收縮

財新智庫高級經濟學家王喆表示，4月服務業收縮更甚。市場需求承壓，外需惡化，供給收縮，供應鏈受阻，物流時間延長，積壓工作增加，工人返崗困難，通脹壓力持續，市場樂觀情緒低於長期平均水平。目前政策層面最為緊迫的工作是堅持「動態清零」既定方針不動搖的前提下，優化人員和物資流動，着力穩定產業鏈供應鏈。對於受疫情影響較大的行業企業，應加大扶持力度，眾多企業員工、靈活



◆中國服務業經營壓力續增。資料圖片

就業人員、低收入群體收入下降、生活困難，政策層面應予以補貼。

### 穩預期料成政策焦點

他又稱，4月上海等地疫情對供給鏈的擾動加劇，市場擔心，第二季經濟受影響更大，內地經濟有二次探底風險。4月29日中央政治局

會議表示，穩增長、穩就業、穩物價面臨新的挑戰，要求抓緊謀劃增量政策工具，努力實現全年經濟社會發展預期目標。各金融管理部門齊發聲，提出優化房地產信貸政策，完成大型平台企業整改、研究拓寬基礎設施REITs試點範圍等措施，釋放強烈的穩預期信號。

# 瑞信料中歐美齊投入基建

香港文匯報訊（記者 周曉菁）瑞信最新發表的《超級趨勢2022》指出，最近的市場波動和外圍環境變化並未顯著影響對長期六大「超級趨勢」的判斷。瑞信亞太區首席投資官伍澤恩於線上簡報會指出，中國會進一步加快基礎建設，刺激經濟；歐美各國也將進入新的基建周期，大量政府支出將投入基建項目，利好基建板塊的投資。

報告顯示，美國和歐洲開始對新的基礎設施項目加大政府支出，2022年或許是新基建繁榮周期的開始。其中，最多支出將用於交通、能源轉型和通信基礎設施。科技方面，該行認為，近期科技股的估值調整反映利率水平的上升，也表明數字革命仍任重道遠。隨着元宇宙概念盛行，圍繞其展開的投資也將隨之增加。

### 關注亞洲「銀髮經濟」

伍澤恩續指，亞洲的老龄化問題受到關注，「銀髮經濟」令醫療、保險、消費、房地產等行業面臨創新和改革。「銀髮經濟」將會涉及到金融機構和部分消費型企業，兩者都有望成為利率上升的受益者。此外，年輕一代更關心環境和可持續發展，願意通過可持續的生活方式推動變革。清潔能源、電動汽車等行業將得到不少政策支持。