

# 人民幣跌至9個月新低

【看中國記者趙曉彤綜合報導】圍繞中共肺炎（又稱武漢肺炎）來源、貿易及《港版國安法》問題，中、美關係日益緊張。近日，風險事件接踵而來，香港的抗議及抗爭活動頻繁，令市場擔憂情緒上漲，人民幣價格下跌至9個月來新低，中國央行亦調低人民幣中間價格至12年來最低。

5月27日，香港政府啓動《國歌法》二讀；5月28日，北京人大會議將就《港版國安法》進行投票表決，風險事件密集發生令市場憂慮情緒加重。境內、外人民幣價格於5月27日，亞洲早盤時段擴大跌幅，交易時間內一度跌破7.15和7.17關口，創9個月以來新低。

彭博社引述幾位交易員表示，諸多風險事件令市場充滿不穩定情緒，有：中資大行於早盤時段購匯、受訪交易員未被授權公開評論市場。

與此同時，香港股市在經歷5月22日大跌之後，近日亦出現大量中資資金進場維穩。

報導引述 AxiCorp 全球首席策略師 Stephen Innes 認為，人民幣匯率僅是短期處於相對平靜的水平，雖然全球經濟在重啓，給市場帶來樂觀情緒，但中、美關係日益緊張，增加了市場的風險。

如果北京採取更激進的措施，「武器化」人民幣，而誘發美國提高關稅，或會在短期內引發全球市場的情緒崩潰。

5月26日，中國央行將人民幣兌美元的每日中間價設定為



人民幣市場價格隨風險跌至9個月新低。(Adobe Stock)

7.1293，成為自2008年2月以來，12年最低水平。

此前，由於2018年開始中、美兩國圍繞貿易問題，關係持續緊張，人民幣價格在2018年和2019年的大部分時間內也持續走低。2019年8月，人民幣一度跌破7元大關。但隨後人民幣持續反彈直至2020年1月，中、美兩國簽署第一階段貿易協議。

雖然中國國務院總理李克強近日表示，要保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定。但經濟學家和分析師則認為，在中、美對抗持續升溫之際，人民幣價格或會繼續

下探。  
《華爾街日報》引述荷蘭安智銀行(ING Bank N.V.)駐香港大中華區首席經濟學家彭蕊嬌(Iris Pang)認為，人民幣匯率疲弱的一個原因是美元持續走強所致，另一原因是投資者預計兩國在貿易、科技等領域的摩擦將進一步加劇。

據彭蕊嬌預計，若中美貿易、科技戰等全面爆發，人民幣兌美元價格將在今年年底前跌至7.30的低點。

大和資本亞洲(不含日本)首席經濟學家Kevin Lai表示，北京面臨人民幣貶值壓力，預計到

2020年底，人民幣價格將會跌至7.60水平。

路透社引述瑞德銀行亞洲首席策略師張建泰稱，由於《港版國安法》及美國制裁措施的不確定性，預計未來幾天人民幣將繼續承壓。

5月28日，北京人大會議將就《港版國安法》進行表決，對此，川普在白宮回答記者相關問題時表示：「我們正在採取行動，我認為你們會覺得非常有意思，但我今天不會談論此事。」「你們在近日，就會知道我們採取了甚麼行動。我認為是非常強而有力的行動。」

## 中國天能動力被爆財務造假

【看中國訊】中國企業財務造假的事件層出不窮，繼瑞幸咖啡、「跟誰學」之後，中國電動車電池供應商「天能動力」也被爆財務造假。其股票價值「近乎為零」，導致天能動力在港股5月27日重跌8.7%，並在上午10點59分停牌。

據《自由時報》報導，做空機構CloudyThunder Research發布報告，指天能動力誇大公司利潤、平均售價及銷量，股票幾乎無任何價值，呼籲監管機構對其分拆業務上市進行仔細審查。

報告質疑，該公司經銷商返利體系有著和龐氏騙局類似的特徵。自2017年至2019年三年期間，天能動力虛構20億元以上的利潤。

CloudyThunder Research還表示，持有天能動力的空頭頭寸，能在其股價下跌時獲得巨大收益。

據天能動力發言人則向彭博社表示，CloudyThunder Research的報告只是推測不可靠。

報導指出，在5月27日下跌之前，天能動力股價自3月底以來已漲1倍以上，為恆生綜合指數中表現最好的股票之一。但消息一出，該公司在港股5月27日應聲下跌8.7%，隨後停牌。

天能動力此前公告2019年淨利潤為人民幣17億，較前年增長41%，據彭博社彙編的數據，電池業務約占其收入的3/4。

## 中國經濟困境向金融系統傳導

【看中國記者文龍綜合報導】2000家A股民營企業季度財報突顯疫情對經濟衝擊，同時風險向金融系統傳導，數據顯示，截至一季末，中國商業銀行不良貸款2.6萬億元。中國央行行長易綱坦承，不良貸款風險暴露存在滯後性。



(Adobe Stock)

今年一季度疫情爆發之後，北京當局的疫情防控措施直接導致中國經濟遭遇休克式停滯，一季度GDP同比增長驟降至-6.8%。中國財政部5月25日公布的數據顯示，1~4月國有及國有控股企業實現利潤總額4120.1億元(人民幣，下同)，同比下降63%，降幅較1~3月的59.7%進一步擴大。

前所未有的危機給實體經濟、尤其民營及中小企業帶來了巨大的生存挑戰，這從2308家A股民營上市企業最新公布的2020年一季

度財報數據可見一斑：

1、企業經營規模和收入大幅收縮。民營上市企業報告期內總和營業收入同比增速約為-8.6%，而過去5年的複合增長率超過18%。

2、盈利水平的惡化程度更為明顯。民營上市企業總和淨利潤同比大幅下滑28.7%。

3、疫情衝擊下民營上市企業的償債能力快速下降，潛在違約風險明顯抬升。

中國銀保監會數據顯示，截至一季末，商業銀行不良貸款2.6

萬億元，較上年末增加1986億元；不良貸款率1.91%，上升0.05個百分點。

企業的經營壓力和償債風險將最終反映在銀行業機構的不良率上，前期銀行延遲了企業特別是中小企業還本付息的期限，當前的商業銀行不良貸款率可能尚未完全反映企業的違約狀態。

5月26日，中國央行行長易綱稱，由於不良貸款風險暴露存在一定滯後性，加之疫情以來銀行業對企業延期還本付息等政策，後期銀行可能面臨較大的不良率上升、不良資產增加和處置壓力。

中國央行研究局課題組5月24日發表文章稱，隨著實體經濟困難向金融領域傳導的滯後效應逐漸顯現，銀行後期不良貸款處置和資本消耗壓力明顯加大，銀行利潤增速可能下滑，不排除年內出現零增長或負增長的可能。

## 易綱表態數字人民幣進展

【看中國記者文龍綜合報導】各界關注的數字人民幣有了更多信息，中國央行行長易綱5月26日對此表態。此前有分析指，數字人民幣對民眾不利。

5月26日，中國央行旗下的《金融時報》對易綱採訪的新聞稿發布到央行官網。對於數字人民幣，易綱回應稱：「目前的試點測試，還只是研發過程中的常規性工作，並不意味數字人民幣正式落地發行，何時正式推出尚沒有時間表。」

易綱表示，先行在深圳、蘇州、雄安、成都及未來的冬奧會場景進行內部封閉試點測試，「以檢驗理論可靠性、系統穩定性、功能可用性、流程便捷性、場景適用性和風險可控性」。

媒體4月16日報導稱，數字人民幣今年將推出。在江蘇省蘇州市相城區，人們的部分工資就將以數字貨幣的形式發放。

《每日經濟新聞》報導，中國央行數字貨幣不計付利息，可用於小額、零售、高頻的業務場景。具有法償性，也就是說，不能拒絕接受數字貨幣。2~3年內會有30%至50%的基礎貨幣被央行數字貨幣替代，基本實現央行數字貨幣全國範圍推廣，平常的現金使用大部分會被替代。

從已知信息可見，中國央行要把相關的金融活動完全掌控。

另有分析人士認為，中國的數字貨幣是配合健康碼、數字錢包、數字ID、面部識別、和GPS跟蹤定位等一系列的使用，逐步達到個人資產全數字化。所有交易紀錄、任何類別和數額、任何交易都會記錄在案，並且包含時間、地點、人物、金額、物品數量等。分析人士指出，中國的數字貨幣將不會有真正的去中心化，反而會進一步鞏固政府對金融領域的整體管控。

## 貿易量驟減 各國審視全球供應鏈

【看中國記者趙曉彤綜合報導】疫情嚴重衝擊全球貿易及供應鏈，荷蘭經濟政策分析局(CPB)的「世界貿易監測」(WTM)近日公布數據顯示，今年3月，全球貿易量遭遇10多年來的最大降幅。全球供應鏈弊端顯現，各國政府及企業重新評估全球供應鏈策略。

世界貿易監測數據顯示，3月全球貿易量較去年同期下降4.3%，創2009年全球金融危機以來最大跌幅。3月貿易量環比下降1.4%，已連續三個月出現收縮。

調查顯示，之後的全球經濟及貿易正經歷更深的衰退。CPB預計4月和5月的貿易將出現更大幅度的下滑。

疫情爆發之後，全球貿易戛然而止並持續萎縮，多個行業均不同程度出現全球範圍的供應鏈斷裂情



(Adobe Stock)

況，也令供應鏈上的國家遭遇不同程度的打擊及損失。

《華爾街日報》報導指出，近年來，供應鏈全球化已成為世界經濟的一個重要特徵，疫情暴露了供應鏈全球化的弊端，其影響促使各國政府和跨國公司重新審視並塑造供應鏈。

報導引述達特茅斯學院經濟學家Davin Chor認為，疫情已促使企業重新評估其全球價值鏈策略，

特別是對中國供應鏈的依賴程度。

各國及企業在全球供應鏈的布局也將隨著疫情和中、美兩國之間可能長期存在的緊張關係而改變。

據《澳洲人報》報導，英國智囊亨利傑克遜協會在一份〈打破中國供應鏈：五眼如何擺脫戰略依賴〉的報告中討論並審視了全球供應鏈對中國製造的依賴性。

報告指出，五眼聯盟國家(美國、加拿大、英國、澳洲及新西蘭)自第二次世界大戰以來一直是超全球化的最重要倡導者，但正是這個倡議，塑造了令北京受益匪淺的國際體系。一部份的原因是北京參與了全球貿易的同時並未完全遵守全球化的國際規則，卻收穫了全球化的成果。疫情暴露出這個體系所存在的危險性及不合理之處，推動了五眼國家與北京「脫鉤」。

## 財經簡訊

### 以色列拒絕中企投資最大淡水廠

【看中國訊】據美國之音報導，北京近年通過「一帶一路」大舉對歐亞多國進行基礎設施投資。5月26日，以色列政府在海水淡化處理場招標案上拒絕了香港和記黃埔旗下的以色列和記黃埔，而選擇以色列當地企業「IDE科技」來承建該項目。

中美兩國因病毒來源、貿易及香港局勢關係日益緊張。報導指，此項工程背後隱藏著美中角力。以色列和北京近年在高科技等領域有不少合作，美國敦促以色列應限制北京在經濟戰略領域的投資，因北京參與基建會帶來國家安全隱憂，同時也可能損害以色列與美國公司的利益。

### Fed資金勢必流進市場 學者：美股有望創新高

【看中國訊】CNBC報導，美聯儲(Fed)為應對疫情實施寬鬆貨幣政策、調降基準利率趨近於零，並投入大量資金救市。沃頓商學院教授西格爾(Jeremy Siegel)表示，這些資金勢必流進市場，美股有望再創新高。

西格爾表示，目前在還沒有通用疫苗，只有有效療法的情況下，仍未爆發第2波疫情，今年美國股市再創新高的可能性很大。他提到，美聯儲提供空前的流動性，這也是3月分低點能反彈的主要原因，他說明，這些資金不會收回，未來勢必湧進股市及整個經濟中，股市的復甦速度會超越美國經濟基本面。