

美通脹驚嚇 港股三連升斷纜

聯儲「鴿轉鷹」言論增 倡討論縮減購債規模



外電報道指，過去幾個月以來，美國的食品和汽油等必需品價格飆升，對美國人日常生活造成極大影響。雖然聯儲局再次強調，當前通脹是暫時性的，並不會持續，但隨着一些關鍵通脹指標持續攀升，不少人相信通脹持續時間可能會很持久。聯儲局早前預測，通脹會在夏季見頂，並在秋季大幅放緩。

疫情影響已滲透美經濟

聯儲局主席鮑威爾早前出席美國國會聽證會時曾表示，美國面臨的通脹壓力只屬暫時性，料美國不會出現惡性通脹。不過，當地的物價水平一直攀升，主要由於美國政府大規模的經濟刺激計劃，推動了消費需求增長，但疫情關係又使得全球供應鏈受損，短缺的出貨量，趕不上價格上漲的速度。此外，取消與疫情相關的限制措施，推動了旅遊、交通等服務支出增加，導致通脹壓力進一步加劇。在聯儲局看來，上述因素只屬暫時性，通脹長遠有望回落至2%長期目標。

不過，外電引述專家表示，從更長期來看，疫情影響長時間滲透於美國經濟，供應鏈中斷、原材料短缺和勞動力供需不平衡等深層次、結構性問題逐漸暴露，未來通脹水平會大幅回落的預期，甚為值得懷疑。富國銀行經濟分析師莎拉豪斯說，通脹壓力比預期嚴重，並料將持續較長時間。

通脹回落可能性正消退

Grant Thornton 首席經濟學家 Diane Swonk 亦說，物價遽然上漲主要由疫情所帶動，但通脹升幅卻教許多聯儲局官員感到意外。她警告，通脹回落的可能性正在消退。ING 亞太研究主管 Rob Carnell 說，在美國通脹上升且持續時間變長的大環境下，美國料會提前縮表，但聯儲局要提早加息，則會較困難，即使加息時間可能會略為提早，也不會提早得太多。

雖然美國通脹消息繼續壓抑大市，但市場對此已有心理準備，港股跌幅略見收

窄。國指跌0.5%報10,065點，科指更微升0.1%，收報7,667點。藍籌股普遍回吐，其中醫藥股及生科股跑贏大市，發盈喜的藥明(2269)表現突出，預期半年多賺逾135%，該股曾升9%，收市仍漲6.5%報139.8元，是升幅最大藍籌。石藥(1093)及中生製藥(1177)亦升3.4%及2.4%。另外，四環藥業(0460)亦升11.3%。

醫藥股跑贏 金融股捱沽

科技股企穩，騰訊(0700)升0.2%，阿里巴巴(9988)升0.6%，小米(1810)升0.6%，但美國(3690)跌1.7%。金融股普遍向下，滙控(0005)跌1.6%，友邦(1299)跌1.8%，建行(0939)及中銀(2388)跌1.6%，平保(2318)更跌逾2%。

汽車股近全線下跌，恒大汽車(0708)挫8.6%，拖累母企恒大(3333)亦再跌4%。遭基金大手減持，比亞迪(1211)跌5.6%，成藍籌最弱股份，吉利(0175)跟跌2.6%，長汽(2333)跌2.5%，廣汽(2238)跌5%。

美國通脹壓力是暫時性的嗎？



美國最新的通脹數據十分嚇人，6月CPI環比上漲0.9%，是2008年6月以來最大環比漲幅，按年更升5.4%；剔除波動較大的食品和能源價格後的核心CPI同比上漲4.5%，是1991年11月以來最大同比升幅。雖然美聯儲一再強調，造成當前通脹上升的因素是暫時性的，通脹壓力不會持續，但隨着一些關鍵通脹指標持續攀升，不少人擔心通脹持續時間可能比預期更持久。

連串措施 推升消費服務支出

分析人士認為，美國物價水平自今年年初以來不斷上行，短期來看部分由於聯邦政府出台大規模經濟刺激計劃推動消費需求增長，超出企業供應能力，供應緊張導致價格上漲；此外，取消與新冠疫情相關的限制措施推動旅遊、交通等服務支出增加，導致通脹壓力進一步加劇。在「基數效應」下，形成快速上升態勢。2020年3月至5月疫情爆發期間CPI大幅回落，導致可比數據處於相對低位，因此，由此帶來的同比漲幅短期內有望見頂。這也是美聯儲到目前為止，仍然很淡定的原因。在它看來，隨着暫時性因素消滅，通脹數據有望回落至其設定的2%長期目標。

供應鏈中斷 暴露結構性問題

然而從更長期來看，疫情影響長時間滲透於美國經濟，供應鏈中斷、原材料短缺和勞動力供需不平衡等深層次、結構性問題逐漸暴露，未來通脹水平將出現多大程度回落值得懷疑。

在最新發布的經濟前景展望中，美聯儲官員預計今年美國通脹率升至3.4%，核心通脹率為3%，高於美聯儲目標。

與此同時，美國通脹預期不斷攀升。根據紐約聯邦儲備銀行日前發布的調查結果，消費者對未來12個月的通脹預期中值躍升至4.8%，是2013年以來最高水平。

產品售價升 工資增速卻落後

美國全國獨立企業聯合會13日公布的數據顯示，6月高達47%的小企業提高了產品售價，創1981年以來最高比例。但與此同時，工資上漲速度卻落後於提價速度。美勞工部數據顯示，6月平均時薪環比增長0.3%，但剔除通脹因素後平均時薪則環比下降0.5%，表明消費者購買力正在縮水。

「這顯示出通脹壓力比預期嚴重，並將持續較長時間。」富國銀行經濟分析師莎拉豪斯說。她表示，通脹壓力正擴散到更多經濟領域，通脹最終將在何時、以何種程度穩定下來尚不清楚。

●記者 蔡競文

景順：美CPI急升料因特殊因素驅動

香港文匯報訊（記者 蔡競文）美國6月份的CPI數據令市場意外，錄2008年6月以來最大單月升幅，景順亞太區（日本除外）全球市場策略師趙耀庭指出，從個別分項來看，CPI上漲是由於新冠疫情相關的特殊因素驅動的。至於今次數據帶來的投資啟示，他相信諸如英國、歐盟和新興市場的股票，它們將緊隨美國新冠疫情後經濟反彈的走勢，將有更大的上行空間。

重回辦公室 勞動市場勁彈

趙耀庭認為，美國6月份的CPI上漲是由於新冠疫情相關的特殊因素驅動的，例如，二手車價格按月環比上升10.5%，這是因為隨着美國人普遍重新回到辦公室工作，他們很可能更喜歡開車上下班，而不是乘坐公共交通工具。又如，機票和酒店價格分別上升2.7%和7.9%，美國酒店的價格指數現在高於新冠疫情之前的水平。

與此同時，最新的就業報告顯示，6月份美非農就業人數增加了85萬人，這是自2020年8月以來的最大增幅，主要受酒店

業帶動。這表明美國勞動力市場強勁復甦，工資可能終於開始上漲，這是迄今為止尚未發生的現象。趙耀庭認為，今年晚些時候美國工資可能上漲，可能會引發另一輪消費支出。

債市平靜 料高通脹不長久

今次數據公布後，債券市場幾乎沒有反應，美國十年期國債收益率微升5個基點，這相當於債券投資者告訴市場，他們認為美國這十年來的最高的通脹水平不會長久。

至於今次數據的投資啟示，趙耀庭指出，由於投資者抗拒從增長股輪換到價值股，美國股市在科技板塊的帶動下繼續創出新高；儘管出於對估值過高的擔憂，但強勁的美國企業盈利似乎支持較高的市盈率或市賬率倍數，該行對美國股市持中性態度。不過，趙耀庭認為還有更具吸引力的資產配置板塊——例如英國、歐盟和新興市場股票，它們緊隨美國新冠疫情後經濟反彈的走勢，並有更大的上行空間。

銀保監會：上半年銀行業利潤增速料顯升

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國銀保監會統計信息與風險監測部負責人劉忠瑞昨日出席國務院新聞辦發布會時表示，由於去年同期基數低，預計今年上半年銀行業利潤增速會有明顯回升，但未來不良貸款仍然面臨上升壓力，不良貸款可能進一步增加。

「由於去年上半年商業銀行累計實現淨利潤大概1萬億元（人民幣，下同），同比下降9.4%，這個基數是很低的。因此預計今年上半年銀行業利潤增速會有明顯回升，這一特點和實體經濟各行各業的特點是相類似的。」劉忠瑞指出，宏觀經濟受疫情衝擊一年多以來，銀行業通過讓利等政策安排，與實體經濟同呼吸共命運；從局部來看，銀行業利潤出現一定的暫時性的波動，但從宏觀來看，實體經濟利潤回升有利於銀行改善資產質量，對銀行業高質量發展形成支撐。

資產質量方面，銀保監會數據顯示，截至6月末，內地銀行業不良貸款餘額3.5萬億元，較年初增加1,083億元。由於加大不良貸款的處置力度，6月末銀行業不良貸款率1.86%，較年初下降0.08個百分點。

不良貸款仍面臨上升壓力

劉忠瑞稱，2020年銀行業處置不良資產額度達到3.02萬億元，是歷史上處置不良資產最多的一年。今年一季度處置不良資產4,827億元，超過了去年同期水平；上半年預計也會高於去

年同期水平。6月末，商業銀行逾期90天以上的貸款與不良貸款比例是79.6%，顯著低於100%。一些較為審慎的銀行將逾期60天以上的貸款全部納入不良。但與此同時，「要清醒地認識到當前經濟恢復不均衡，基礎不穩固，部分企業尤其是小微企業、個體工商戶生產經營仍然面臨一定的困難。不良貸款暴露存在一定的滯後性，隨着延期還本付息政策到期，未來不良貸款仍然面臨上升壓力，不良貸款可能進一步增加。」

對此，銀保監會深入研判風險，掌握風險底數，指導銀行審慎經營、強化風控。督促銀行按照實質重於形式的原則，採取預期信用損失法，充分評估風險，做實資產分類，足額計提撥備。劉忠瑞提到，「鼓勵銀行統籌做好應對不良貸款反彈的綜合方案，有效運用現金清收、核銷、批量轉讓等手段，進一步加大不良貸款處置。支持銀行多渠道補充資本，增強抵禦風險能力。」

理財整改進展情況符預期

另外，資管新規過渡期剩不到半年時間，銀保監會政策研究局負責人葉燕斐在發布會上表示，整體來說，理財整改進展情況符合預期，今年一季度末已經整改過半，年底前絕大部分銀行將完成整改。銀保監會將持續督促相關銀行綜合施策、積極整改，盡快全部清零，從根本上轉變理財產品市場格局和觀念氛圍。



● 銀保監會在國新辦舉行記者會，發布上半年銀行業保險業運行情況。 海巖 攝

截至6月末銀行業保險業運行主要數據

- 銀行業境內總資產328.8萬億元，同比增長9.2%；境內總負債301萬億元，同比增長9.1%。
- 銀行業撥備覆蓋率190.3%，較年初上升7.5個百分點；貸款撥備率3.54%，與年初基本持平。
- 銀行業不良貸款餘額3.5萬億元，較年初增加1,083億元；不良貸款率1.86%，較年初下降0.08個百分點。
- 商業銀行資本充足率14.51%，保險公司綜合償付能力充足率246.7%，核心償付能力充足率234%。
- 保險業總資產24.8萬億元，同比增長12.7%；保險資金運用餘額23.1萬億元，同比增長14.9%；原保險保費收入2.9萬億元，同比增長5.2%。

註：貨幣單位為人民幣

整理：記者 海巖

互聯網平台 堅持從嚴監管

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國銀保監會新聞發言人張忠寧昨日在國新辦記者會上表示，對從事金融業務的互聯網平台監管，銀保監會始終堅持三大原則。

一是依法將金融活動全面納入監管，金融業務必須持牌經營。二是堅持公平監管和從嚴監管，對於同類業務、同類主體一視同仁，對各類違法違規的金融活動一如既往堅持「零容忍」。三是堅持發展和規範並重，既要支持互聯網平台企業在審慎監管的前提下守正創新、規範發展，又要堅決打破壟斷，堅決維護公眾利益和公平競爭的市場秩序。

維護公平競爭市場環境

張忠寧說，目前，互聯網平台企業正在嚴格對照法律法規和監管部門的要求，深入地查找問題和進行整改。下一步，銀保監會將繼續督促互聯網平台切實履行主體責任，認真落實整改的各項要求，切實加強風險管控，增強社會責任。堅持服務實體經濟和人民群眾的本源，維護公平競爭的市場環境。

4月29日，央行、銀保監會、證監會和外匯管理局聯合約談了13家從事金融業務的網絡平台企業，提出了自查整改的工作要求。在此之前，4月12日，四個金融管理部門第二次聯合約談螞蟥集團。