

外管局：跨境資本流動波動性仍大

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國家外匯管理局昨日發佈上半年國際收支報告稱，今年以來跨境資本延續流出勢頭，但第二季度大幅緩解並趨向基本平衡。二季度資本和金融賬戶逆差275億美元，較一季度收窄707億美元；外匯儲備資產由一季度的下降轉為增加130億美元。國家外匯管理局預計，下半年跨境資本流動的波動性依然較大。

數據顯示，今年上半年，資本和金融賬戶逆差1,256億美元；其中，一季度資本和金融賬戶逆差981億美元，較2014年四季度擴大677億美元；外匯儲備資產減少795億美元，環比多降了502億美元；二季度跨境資本流出明顯放緩。國家外管局《2015年上半年中國國際收支報告》中分析稱，境內主體本外幣資產負債結構優化調整是跨境資本流動變化的主導因素。一方面，「藏匯於民」效果明顯，境內機構和個人的對外資產有所增

多。另一方面，境內主體進一步減少對外負債，逐步降低高槓桿經營等風險。上半年境外貸款淨流出759億美元，2014年同期為淨流入769億美元；貿易信貸項下淨流出即對外負債淨減少357億美元，同比增長3.3倍。

二季度資本流出減少

此外，隨着人民幣匯率走勢及預期逐步企穩，第二季度境外貸款和貿易信貸淨流出即對外負債淨下降179億和136億美元，分別較第一季度淨流出規模下降69%和39%。

對於未來一段時期，國家外匯管理局預計，跨境資本流動的波動性依然較大。從外部環境看，目前美國經濟總體表現相對較好，美聯儲加息及加息預期等因素將使得美元匯率易漲難跌。同時，全球經濟長期不景氣、歐

元區部分國家債務問題、新興市場匯率波動以及地緣政治衝突等因素，將繼續影響國際金融穩定，可能推升市場避險情緒。

海外投資負面影響正顯現

另外，外管局昨天在上半年中國國際收支報告所附專欄文章稱，過去十年中國企業對外投資步伐提速，大宗商品是投資重點之一。國際數據公司 Dealogic 統計，2000年至2014年，我國企業海外併購2,130筆，金額合計4,399億美元，其中大宗商品併購696筆，佔33%；金額合計2,433億美元，佔55%。大宗商品併購集中於能源和礦產，中石油、中石化、中海油併購金額超過1,200億美元，約佔50%。不過隨着商品價格進入下行周期，中國企業「走出去」戰略呈現出較強的順周期性。

從2011年3月開始，全球大宗商品價格進入下行周期，原油、鐵礦石、大豆價格均從較高位「腰斬」，併購步伐也顯著放緩。文章指出，順周期性對中國海外投資的負面影響正在顯現，所以「走出去」要加強對周期性的研判和把握，並要繼續堅持市場化原則。

央行銀監聯手谷樓市

不「限購」城市首套房首付降至25%

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）「十一」長假前夕，內地再出手刺激樓市。中國人民銀行與銀監會聯合發文稱，在不實施「限購」的城市，對居民家庭首次購買普通住房的商業性個人住房貸款，最低首付款比例調整為不低於25%。業內人士指出，即使首套房首付下調，目前房貸門檻還是較高，預計未來還有下調空間。

央行指，昨天刊發的《關於進一步完善差別化住房信貸政策有關問題的通知》，早在9月24日已下發各派出機構及轄區金融機構，旨在進一步改進住房金融服務，支持合理住房消費。通知還表示，人民銀行、銀監會各派出機構應按照「分類指導，因地施策」的原則，加強與地方政府的溝通，根據轄內不同城市情況，在國家統一信貸政策的基礎上，指導各省級市場利率定價自律機制結合當地實際情況自主確定轄內商業性個人住房貸款的最低首付款比例。

據悉，目前除北京、上海、廣州、深圳4個一線城市及三亞外，內地其他地區均已取消限購措施，這意味着新政策將在二三線城市普遍實施。

實際上，近幾年來內地刺激樓市的政策日益加碼。一週前，住建部發文要求落實公積金異地貸款業務，8月底，住建部將公積金二套房貸款首付比例降至兩成，商務部則取消實行了十年的「限外令」，境外人士購房套數不再受到限制。而3月底，央行就鬆綁二套房首付至三成，二手房營業稅免稅年限也縮短至兩年，同時，隨着央行連續降息，貸款利率亦大幅下降。

房地產貸款門檻仍較高

業內人士指出，在下調房貸首付及近期一系列支持房地產消費的政策刺激下，市場可能出現「金九銀十」的短期繁榮，但多數城市面臨的庫存過剩、開發



■人行與銀監會聯合發文稱，在不「限購」的城市，首套房最低首付款比例調整為不低於25%。資料圖片

商融資困難等難題仍有待化解，目前樓市政策依然比較嚴，即便是此次房貸首付比例下調之後，目前房地產貸款門檻仍較高。

樓市調控政策或進一步放鬆

此前首套房貸款首付最低三成，仍是歷史最高水平，而下調至25%後，仍高於樓市調控前20%的水平。易居研究院副院長楊紅旭認為，今年穩增長壓力很大，房地產多數指標也由高增長轉為中低增長，房價指標回到與GDP增幅相近的水平，已經回歸合理增長區間，房企利潤率也由高水平轉為中水平，以抑制房價為目標的樓市調控措施也應該調整，房地產政策回歸調控之前，以支持住房消費，由此未來首付比例仍有下降空間，而房貸利率則應由銀行自主決定。

對於未來樓市，中國房地產住宅研究會副會長顧雲昌指出，目前房地產市場復甦還很脆弱，仍主要處於「去庫存」的調整階段，新開工和投資下滑趨勢尚未扭轉，樓市表現地區差異明顯，一線城市和部分重點二線城市回暖的力度充足些，三四線城市和局部地區房地產市場面臨嚴峻挑戰，整體回暖仍需要一個過程。預計下半年樓市調控政策還會進一步放鬆，支持合理的住房消費。

中國人民銀行網站30日公佈的第三季度城鎮儲戶問卷調查報告顯示，49.7%的居民認為目前房價「高，難以接受」，較上季下降1.8個百分點，46.5%的居民認為目前房價「可以接受」，3.8%的居民認為「令人滿意」。未來3個月內準備出手購買住房的居民佔比為13.8%，較上季下降0.9個百分點。

滬指季瀉28.6% 本月或反彈

■第三季滬指更跌28.6%，創7年半最大單季跌幅。中新社



香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）9月收官之戰，A股三大股指漲跌互現：滬綜指高位震盪，收市微漲0.48%，報3,052點。不過，整個9月埋單計數，滬綜指9月跌4.8%，已是連續第四個月下跌，第三季滬指更跌28.6%，創7年半最大單季跌幅。深成指昨亦升0.39%；創業板表現不佳，收於綠盤，

下挫0.76%。兩市成交量僅3,712億元（人民幣，下同），創10個月新低。盤面上，新能源汽車板塊、航空軍工股漲幅靠前，兩市近1,500股飄紅。有分析指，從歷史數據看，是次滬指月K線四連陰，已接近歷史極限，最早10月、最遲11月，有望出現反彈。

「汽車救市」利好股市

國務院總理李克強在常務會議上提出，將支持新能源和小排量汽車發展措施，促進調結構擴內需。業界認為，在宏觀經濟普遍進入「新常态」的背景下，通過汽車「救市」拉動消費，屬於多方利好政策。

滬指已是連跌四個月，根據證券時報網的分析，即便是在滬指大跌65.39%的2008年，也沒有出現過月K線四連跌的情況。

數據顯示，滬綜指月線四連跌的年份總共有5次，分別是2015、2012、2002、2001、1999。今次滬指四連跌跌幅已超過歷史上其它年份，6至9月累跌達33.8%。而月線五連跌的情況出現過5次，分別是

2004、2003、1995、1994、1992。

分析：最遲11月反彈

A股歷史上，滬指在出現四連陰或五連陰行情後，多數情況股市出現了大反彈。例如1992年7至10月，滬指月K線四連陰下跌39%，但隨後出現四連陽，累計漲幅164%；1994年3月至7月，滬指五個月連陰，累跌57%，緊接着A股出現報復性反彈，其後兩個月最終漲幅為137%。

1995年9月至1996年1月，滬指月K線五連陰跌26%後，出現了一波長達15個月的大牛市，漲幅160%；1999年9至12月，滬指月K線四連陰，一輪長達18個月的慢牛行情緊隨其後，累漲62%。2012年5至8月，滬指合計下跌14.56%後，之後3個月一漲兩跌，但終於在年末最後一個月大幅上攻，加上次年一月，兩月累計漲20%。因此有分析稱，滬指月K線四連陰已接近歷史極限，最早10月、最遲11月，就有出現反彈。

光證內幕交易索賠案6宗獲賠

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上海市第二中級人民法院昨日對8名投資者訴光大證券內幕交易責任糾紛案作出一審宣判，其中6名投資者勝訴，分別獲得2,220元（人民幣，下同）到200,980元的民事賠償，另有兩名投資者的訴訟請求被駁回。

2013年8月16日11時05分，光大證券公司在進行交易型開放式指數基金（以下簡稱ETF）申贖套利交易時，因程序錯誤，其所使用的策略交易系統以234億元的巨量資金申購股票，實際成交72.7億元。在當日下午13時開市後，光大證券公司在未披露的情況下通過賣空股指期货、賣出ETF對沖風險，至14時22分才公告稱「公司策略投資部自營業務在使用其獨立套利系統時出現問題」。

同年11月，中國證監會對光大證券作出行政處罰決定，認定光大證券公司在內幕信息公開前將所持股票轉換為ETF賣出和賣出股指期货空頭合約的行為構成內幕交易行為，作出沒收及罰款5.2億元等處罰。

自2013年12月起，投資者訴光大證券證券、期貨內幕交易責任糾紛案件陸續訴至上海二中院。上



■光大證券烏龍指庭審。本報上海傳真

海二中院判決認為，中證監的行政處罰，以及相關行政訴訟生效判決，已認定光大證券在內幕信息公開前將所持股票轉換為ETF賣出和賣出股指期货空頭合約的行為構成內幕交易行為，可以作為本案認定的依據。至於損失計算，應以原告投資者的實際交易情況，考慮交易價格與基準價格的差額，區分不同情況合理計算損失金額。

人行吉爾吉斯斯坦央行簽合作

香港文匯報訊（記者 張易）人行昨宣佈，與吉爾吉斯斯坦央行簽署加強合作的意向協議，以推動兩國央行在本幣結算、貨幣互換等相關領域合作。

人行表示，協議由人行行長周小川本於本周一至周二，訪問吉爾吉斯斯坦央行時簽署。

人行近年加快推動人民幣國際化進程，通過與其他央行在本幣結算、貨幣互換方面合作等方式擴大人民幣國際影響力。

國開行境外發雙幣種外債

香港文匯報訊（記者 黃萃華）中國國家開發銀行昨表示，成功於境外發行美元及歐元雙幣種債券，自2005年以來首次發行境外外幣債券，並首次同時發行雙幣種債券。國開行稱，已發行兩個幣種債券，包括五年期固定息美元債10億美元，利率為2.5%，以及三年期固定息歐元債5億歐元，利率為0.875%。該行又指，是次發行雙幣種外債吸引全球投資者的踴躍認購。是次交易聯席主承銷商，包括中行（3988）、交行香港分行、渣打、滙豐、法巴及摩根大通。

境外央行允入銀行間外匯市場

香港文匯報訊 人民銀行昨日公佈，為推動中國外匯市場對外開放，便利境外央行（貨幣當局）和其他官方儲備管理機構、國際金融組織、主權財富基金依法合規參與中國銀行間外匯市場交易，現開放境外央行類機構進入中國銀行間外匯市場。

境外央行類機構進入中國銀行間外匯市場有三種途徑：通過人民銀行代理、通過中國銀行間外匯市場會員代理以及直接成為中國銀行間外匯市場境外會員。境外央行類機構可從上述三種途徑中自主選擇一種或多種途徑進入中國銀行間外匯市場，開展包括即期、遠期、掉期和期權在內的各品種外匯交易，交易方式包括詢價方式和撮合方式，無額度限制。

境外央行類機構進入中國銀行間外匯市場，應當通過原件郵寄遞交的方式向中國外匯交易中心提交《境外央行類機構進入中國銀行間外匯市場備案表》。

備案完成後，境外央行類機構通過人民銀行代理的，人民銀行將向其發送操作指引；通過中國銀行間外匯市場會員代理的，自主選擇代理機構並簽署代理協議，代理機構將代理協議向中國外匯交易中心備案後即可交易；成為中國銀行間外匯市場境外會員的，通過中國外匯交易中心完成外匯交易系統接入等技術準備後即可交易。

三季度企業家經營景氣指數跌

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）人民銀行昨公佈最新企業家、銀行家及城鎮儲戶問卷調查報告，企業家經營景氣指數較上季下降2.3個百分點至49.4%。逾半企業家及銀行家認為現時宏觀經濟「偏冷」，較上季上升2.7個百分點。

第三季企業家問卷調查結果顯示，內地企業家經營景氣指數為49.4%，按季下跌2.3個百分點，按年跌5.5個百分點；企業家信心指數為50.5%，較上季下降7.8個百分點，按年跌13.1個百分點。52.4%企業家認為宏觀經濟「偏冷」，46.4%認為屬正常。另外，出口訂單指數按季亦下降2.4個百分點至46.3%，按年跌3.6個百分點。

在銀行家問卷調查中，銀行家宏觀經濟熱度指數為19.4%，按季下跌1.9個百分點。其中，36.8%的銀行家認為當前宏觀經濟「正常」，較上季跌1.5個百分點；62.2%認為當前宏觀經濟「偏冷」，較上季上升2.7個百分點。

銀行家宏觀經濟信心指數為40.6%，較上季下跌2.8個百分點。而銀行業景氣指數為62.2%，按季和按年分別減少0.2個和10.2個百分點。

近半居民認為物價樓價高

而城鎮儲戶問卷調查報告顯示，48%的居民認為物價「高，難以接受」，按季增加0.6個百分點；當期物價滿意指數為27.8%，較上季跌0.6個百分點。房價方面，49.7%的居民認為目前房價「高，難以接受」，較上季減少1.8個百分點；46.5%的居民認為目前房價「可以接受」。

傾向於「更多儲蓄」的居民佔44%，按季增加4.1個百分點；傾向於「更多消費」的居民佔20.4%，按季上升3.5個百分點；傾向於「更多投資」的居民佔35.6%，較上季下跌7.6個百分點。

中國八月黃金儲備增1%

香港文匯報訊（記者 張易）人行昨公佈，截至8月末的黃金儲備為5,445萬盎司，較7月末的5,393萬盎司增加52萬盎司或近1%。而人行稍早公佈，8月末官方儲備資產中的黃金儲備為617.95億美元，7月末為592.38億美元。人行7月起按照國際貨幣基金組織（IMF）的數據公佈特殊標準（SDDS）披露外匯儲備、黃金儲備等數據，當時披露6月末黃金儲備增至5,331萬盎司，為六年來首次更新該數據。

十機構設1800億PPP融資支持基金

香港文匯報訊 國家財政部昨公告，中央財政引導近期聯合建設銀行(0939)、中國郵政儲蓄銀行、農業銀行(1288)、中國銀行(3988)、光大集團、交通銀行(3328.HK)、工商銀行(1398)、中國中信集團有限公司、全國社會保障基金理事會、中國人壽保險(集團)公司等10家機構，共同發起設立中國政府和社會資本合作(PPP)融資支持基金。基金總規模1,800億元人民幣，將作為社會資本方重點支持公共服務領域PPP項目發展，提高項目融資的可獲得性。公告稱，此舉也是財政金融深化合作、共同支持PPP項目發展的重要探索，對創新財政金融支持方式、優化PPP項目融資環境、促進PPP模式發展具有積極意義。