



方星海：熔斷不適合中國市場

中證監副主席方星海(右)承認熔斷機制「不是一個適合中國市場的決策」。

香港文匯報訊 據內地網易財經報道，中國證監會副主席方星海在瑞士達沃斯論壇上接受了CNN記者Richard訪談時，承認熔斷機制「不是一個適合中國市場的決策」。

方星海對記者說，「熔斷機制在西方市場廣泛使用，所以我們曾經以為它在中國也同樣有效。但你知道，中國市場由散戶投資者主導，伴隨(當時存在的)人民幣貶值壓力，以及全球新興市場的普遍下跌壓力，所以當時市場出現了很多拋壓，而熔斷又阻斷了流動性。」他說，熔斷機制「不是一個適合中國市場的決策，監管者承認這一點。我們應該為監管者承認錯誤給予讚賞。」

環球股市 A股反彈乏力

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭上海報道)受外圍市場拖累，A股反彈步伐再受「狙擊」。昨日早市，滬綜指一度逼近3,000點，最終衝高未果，至收市還倒跌3.23%，失守2,900點關口。深成指重挫3.77%，再失10,000點關口。中證監副主席方星海昨日接受CNN採訪時承認熔斷機制不適合A股，並表示全球應該習慣中國市場的高波動率。

央行周四進行4,000億元(人民幣，下同)逆回購操作，巨量「放水」緩解市場資金飢渴，公開市場單日操作規模創三年之最。A股早盤起先大幅低開，滬綜指低開42點，或1.42%，深成指低開159點，或1.54%。但受央行持續「放水」刺激，開市後題材股活躍，帶動指數低開高走，之後大金融板塊集體拉升，中信銀行一度漲近7%，證券、保險板塊全線翻紅，滬指轉升最高漲逾0.7%至2,999點，創業板一度漲近2%。但臨近午盤，亞太股市迅速走低，A股隨之回落。早市滬指漲0.51%。

午後恒指與日經225指數跌幅擴大，滬深兩市亦多次插水，尾市跌勢加劇。滬綜指全日收報2,880點，跌96點或3.23%；深成指報9,975點，跌390點或3.77%；創業板報2,112點，跌92點或4.18%。量能較上日收窄近600億元，兩市共成交5,362億元。

除船舶製造板塊微升0.3%外，其餘板塊悉數收跌。航天航空、文教休閒跌幅逾6%，領跌兩市。

走資加劇 銀行結匯逆差激增

外匯局：外儲波動或成新常態 續嚴打虛假外匯交易

香港文匯報訊(記者 蔡競文)據國家外匯管理局昨日公佈的數據，2015年12月銀行代客結匯逆差達到5,683億元人民幣，超過此前兩個月的總和。其中，境內銀行代客涉外收付款逆差為4,663億元人民幣，創有紀錄以來最高。數據顯示，隨着12月人民幣新一輪貶值，資本外流壓力增加。國家外匯局新聞發言人承認，中國跨境資金流動呈現較大波動，當局將繼續開展外匯業務相關檢查，嚴厲打擊無真實交易背景的虛假外匯交易、地下錢莊等違法違規活動。



外匯局公佈，2015年12月銀行代客結匯逆差達到5,683億元人民幣，超過此前兩個月的總和。

外匯局稱，2015年，中國跨境資金流動總體呈現淨流出態勢，銀行結匯和代客涉外收付款總體均呈現逆差。按美元計價，銀行結匯較2014年下降9%，售匯增長24%，全年結匯逆差4,659億美元；銀行代客涉外收入較2014年降0.8%，支出增長6%，涉外收付款逆差2,009億美元，其中，涉外匯收付款逆差2,538億美元。單計12月，銀行結匯1,403億美元(等值9,046億元人民幣)，售匯2,297億美元(等值14,811億元人民幣)，結匯逆差5,765億元人民幣(等值394億美元)。

另外，去年跨境資金流動呈現較大波動：一、二季度逆差914億美元，三季度逆差收窄至139億美元，三季度逆差擴大至1,961億美元，四季度逆差回落至1,644億美元。

全年下跌。

外匯儲備上下波動正常

對此，外匯局稱，影響外匯儲備規模變化的因素比較多，既包括央行在外匯市場的操作，也包括外匯儲備投資資產的價格波動、匯率變化以及儲備支持「走出去」的資金運用等，國內外經濟金融環境依然複雜多變，外匯儲備上下波動屬於正常現象，未來儲備規模上下波動可能成為新常態。

美超華成最大外資流入地

隨着美國經濟復甦、美元走強，市場資金流向美國；而近期中國經濟增長放緩，也導致資本流出。據聯合國周三發佈的數據顯示，隨着流入發達經濟體的資金規模幾乎翻倍，2015年美國重奪全球最大外資流入地的桂冠，總計吸引了3,840億美元的海外投資，較上一年增長三倍，超過了香港的1,630億美元和中國內地的1,360億美元。美聯儲去年12月公佈進入加息後，人民幣再開始新一輪貶值潮，現時外資大行和機構紛紛調低人民幣兌美元匯價預期。花旗集團在最新報告中，將未來12個月人民幣匯率預期下調至7.20，荷蘭合作銀行料今年人民幣兌美元會跌到7.60。

2015年中國外匯存底大幅下降了5,127億美元，至3.33萬億美元，為1992年以來首次出現

嚴管個人結匯匯報不實

不過，外匯局昨日稱，個別媒體關於中國加強資金管轄、嚴管個人結匯匯報不實的報道不實。目前，個人憑本人身份證件可在銀行直接辦理每年5萬美元以內的購匯、結匯；超過5萬美元的，憑有交易額的、真實有效的證明材料，就可以辦理相應的外匯業務。

外匯局強調，當前支持和便利市場主體正常合理用匯的原則沒有變。同時，加強外匯收支真實性合規性監管的要求也沒有變。今後，將繼續通過非現場監測和現場檢查來監督真實性合規性監管要求的落實情況，繼續開展外匯業務相關檢查，嚴厲打擊無真實交易背景的虛假外匯交易、地下錢莊等違法違規活動。

香港文匯報訊(記者 何凡北京報道)在昨日的交銀集團2016研究報告會上，交通銀行首席經濟學家連平表示，預計今年內地經濟增長可能達6.7%，全年經濟運行呈前低後穩特徵。存款準備金率仍將適度下調，預計全年可能下調2至4次，每次50個基點。他指出，外儲規模將經歷一個適度下降的過程，預計全年非直接投資淨流出約為4,000億至5,000億美元，外匯佔款將減少2.7萬億元人民幣。

資本流出以非直接投資為主

連平認為，內地今年經濟運行存在四方面不確定性：全球經濟緩慢復甦但前景並不明朗；美聯儲加息和大宗商品低位震盪；去產能與工業通縮雙重壓力；房地產投資能否企穩。他預計今年固定資產投資增長9.5%，社會消費品零售總額將增長10.8%左右，出口能實現低速增長，進口跌幅收窄。另外，CPI同比漲幅升至1.8%左右。

他指出，受美元走強、人民幣貶值預期、資本和金融賬戶進一步開放等因素影響，今年內地仍將面臨較大的跨境資本流出壓力，上半年的流出壓力可能較大，全年規模整體可控，流出類型仍以非直接投資為主。今年人民幣兌美元匯率不存在持續大幅貶值的基礎，但短期的、階段性適度貶值在所難免。同時離、在岸即期匯率或將存在一定偏離度。

交銀：今年走資或達五千億美元

央行頻出招 單周放水超1.3萬億

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)人民銀行昨在微博表示，為保持銀行體系流動性合理充裕，對20家金融機構開展中期借貸便利(MLF)操作共3,525億元(人民幣，下同)，其中三個月、六個月、一年期均為1,175億元，利率分別為2.75%、3%和3.25%，以引導加大對國民經濟重點領域和薄弱環節的支持力度。不包括未公佈規模的常備借貸便利(SLF)，央行本周淨投放1.31萬億元。

路透消息指，昨日的MLF操作是央行本周第二次進行，其中六個月品種利率較上週五的3.25%調降了25個基點；周二央行已進行了4,100億元MLF，期限三個月和一年，本周累計MLF操作量7,625億元。



不包括未公佈規模的常備借貸便利(SLF)，央行本周淨投放1.31萬億元。

料央行最大限度延遲降準時點

業內人士認為，在匯率問題未解決下，估計央行是在最大限度延遲降準時點。考慮春節前向來是資金備付高峰期，若流動性緊張蔓延至股市引發金融風險擔憂，仍不排除降準現身；惟央行連環動作後，這種可能性進一步下降。

不包括未公佈規模的常備借貸便利(SLF)，央行本周除在公開市場進行5,550億元逆回購外，周一和周二兩次進行了總額2,050億元的SLO，周二和周四進行了總額7,625億元MLF。加上800億元國庫現金定期存款，扣除2,400億元逆回購到期和當週到期的

單日逆回購操作量近三年新高

昨日公開市場4,000億元的單日逆回購操作量，和本周4,650億元的公開市場資金淨投放規模，均創下自2013年2月以來近三年的新高。

央行周一和周二進行兩次SLO，規模分別為550億元和1,500億元，期限三天和六天；周二和周四分別進行了4,100億元和3,525億元的MLF，期限含三個月、六個月和一年。另外，央行周四公告明確表示，按需足額提供流動性支持。

內地商業地產交易漲逾五成

香港文匯報訊(記者 古寧 李昌鴻)仲量聯行的最新研究數據顯示，2015年在整個亞太地區的商業房地產市場中，內地和香港市場表現最為突出。2015年第四季度，內地的商業房地產交易額達到105億美元，同比增長49%。如以人民幣計算同比上漲51%，達到1,790億元的歷史新高。與此同時，2015年香港商業房地產交易額達到120億美元，同比飆升66%。第四季度，投資交易額同比翻番達到45億美元。

仲量聯行中國區研究部總監周志鋒表示，儘管目前中國的股票市場和人民幣匯率承壓，但中國房地產投資市場仍然受到內地企業和金融機構以及境外私募房地產基金的有力支撐。2015年，上海繼續成為內地最具活力的房地產投資市場，商業房地產交易總額

達到785億元人民幣，同比上漲87%，再創歷史新高。其中，包括企業天地1號及2號以11億美元的價格出售。數據顯示，2015年，辦公樓仍是流動性最好的房地產細分市場，佔上海商業房地產市場交易總額的54.7%。

人幣貶值促投資者轉向海外

近期，內地股市的大幅波動以及本月初央行對人民幣匯率的干預政策，引發市場擔憂，投資者擔心將對中國境外投資造成影響。周志鋒認為，人民幣兌美元貶值，可能並不會抑制中國的對外投資。由於機構和個人投資者更加傾向於將其資產投資於不斷升值的貨幣並從中獲利，因此人民幣兌美元貶值很可能促使更多的投資者轉向海外房地產市場。

中石油集團海外油氣產量創新高

香港文匯報訊 中石油集團昨日公佈，去年其海外油氣業務完成油氣作業當量1.3825億噸、權益當量7,202萬噸，創歷史新高，分別完成年度計劃的107.2%和106.6%，比上年分別增長8.5%和10.5%。其他各項生產經營指標也較好完成，穩增長攻堅戰取得決定性勝利，實現「十二五」圓滿收官。

與此同時，海外全年新增油氣可採儲量當量9,886萬噸，完成年度計劃的129.1%；輸送原油2,653.5萬

蘇寧中興啟全球戰略合作



大數據助力努比亞料3年銷售1,000萬部

中國知名互聯網零售企業蘇寧與全球領先的綜合性通訊製造企業中興本月20日在京召開全球戰略合作發佈會，雙方不僅公佈蘇寧有份投資的中興旗下努比亞手機未來3年在蘇寧渠道1,000萬部的銷售目標，還現場宣佈雙方未來將在硬件開發、技術共享、內容開放、渠道整合、產品包銷定制等方面展開深入的合作，涉及智能手機、雲計算、大數據、通訊設備、智能家居等多個領域，當中還包括雙方將共同致力開拓廣闊的海外市場。

在「互聯網+」的風口浪尖上，不論是企業的主動轉型，還是產業鏈上下游之間的戰略合作，實際上都是借助各方平台和力量拓展渠道。就在不久前，蘇寧19.3億元(人民幣，下同)注資努比亞就已引發業界高度關注，這亦是雙方全球戰略合作的第一步。在日前發佈會現場，蘇寧旗下PPTV與中興旗下努比亞亦簽訂了合作協議，雙方將整合優勢資源，聯手打造定制手機，並在VR等領域展開合作探索。

對於蘇寧牽手中興一事，蘇寧董事長張近東表示，蘇寧和中興的戰略合作是水到渠成的互助升級，是各自能力的互相輸出，是需求端和製造端的無縫對接。張近東說，致力零售業25年的蘇寧，積累了豐富的用戶需求、數據分析、渠道推廣、內容提供等方面的核心能力；而歷經30年的中興也在全球通訊領域確立了技術研發、生產製造等方面的突出優勢，本次合作對蘇寧與中興而言是對各自能力的升級，也是資源和優勢的互補。

可以預見的是，在基礎設施方面，中興作為內地政企網、智慧城市領先廠商，將為蘇寧搭建更加強健的雲桌面、大數據中心、分佈式數據庫等雲端基礎設施，雙方將在大數據方面深入合作，挖掘零售數據價值，拓展O2O合作空間。比如，蘇寧與中興聯合定制的努比亞將成為蘇寧支付工具等互聯網應用的一個重要的入口。

而蘇寧有渠道和文娛內容的優勢，雙方料將在智能電視、大視頻內容方面將會有深度合作。據了解，蘇寧與努比亞未來會聯合研發團隊、研發技術實驗室、聯合市場推廣，以用戶為導向，圍繞年輕人進行創新。

同樣，中興董事長侯為貴亦認同此次合作是一次優勢互補、創新共贏的跨界合作。侯為貴說，蘇寧正在致力於「雲商」模式的戰略轉型，中興也在向M-ICT戰略轉型，雲計算、大數據等新業務是重要一翼。通過中興通訊的技術優勢，可助力蘇寧戰略目標的實現；通過蘇寧雲商戰略目標的實現，亦能讓中興通訊積累更多關於行業的經驗及提供解決方案的能力。侯為貴希望，中興與蘇寧企業間的這種跨界合作，能成為產業合作的典範。

3年兩個1,000萬

作為此次戰略合作內容的重要一項，蘇寧將在未來3年內實現努比亞手機銷量1,000萬。努比亞亦可借助蘇寧的大數據，洞察市場和用戶需求，提升設計和研發能力，準確推出用戶喜歡的產品。同時還可以利用蘇寧O2O全渠道資源，優先推廣努比亞。

而與此同時，蘇寧旗下的PPTV將為努比亞提供內容支持，雙方計劃打造定制模型，佈局互聯網生態建設，努比亞未來3年亦將實現1,000萬台PPTV手機的銷售目標。