

經濟放緩

# 余永定籲再推大規模刺激

香港文匯報訊 面對中國經濟放緩、人民幣兌美元匯率貶值以及資金流走的情況，曾擔任央行顧問的中國社會科學院世界經濟與政治研究所研究員余永定，昨天在深圳出席一個活動時認為，政府應推出與2008年「四萬億」規模相當的刺激措施，應對包括人民幣匯率在內的宏觀經濟風險。「執行應該比上次小心，要設計得更好，不要急於求成，節奏要掌握好。」

## 前期政策失誤削弱市場信心

日前公佈的中國2015年GDP增速降至6.5%的25年最差水平。在上月舉行的中共中央經濟工作會議及最近的領導人講話中，均強調「去產能、去庫存、去槓桿」為特徵的供給側改革，恢復中國經濟增長的活力。

余永定接受彭博通訊訪問時認為，中國經濟當前面臨「通貨收縮螺旋下降」緊迫形勢，人民幣貶值壓力較大，需要用儘快見效的措施穩定經濟。他以不注意飲食患上心臟病為例，指「進了ICU醫生是先給你打強心針，還是建議你減肥呢？」並表示，推出短期經濟刺激政策與供給側改革的長期結構性調整目標並不矛盾。

2004年至2006年期間曾擔任中國央行貨幣政策委員會委員的余永定，對中國近期的經濟政策提出了坦率的批評，認為前期股市匯市政策失誤削弱了市場信心。「先宣佈刺激計劃是非常重要的，市場樹立信心後就不急於拋售人民幣了。」

## 擴張性財策和寬鬆貨幣政策並行

他建議政府採取擴張性財政政策和寬鬆貨幣政策，同時

加強匯率靈活性並加強資本管制。他認為，國際對沖基金並非人民幣做空主力，相比之下長期投資者撤離中國更令人擔心。如果匯率政策處理不當，外匯存底大幅減少，對中國經濟穩定有很大衝擊。「目前撤資還是個別機構跑得快，大多數老百姓還沒有行動，個人換匯5萬美元的額度大多數人都沒有用到，但是如果造成恐慌大家都去換錢那就麻煩了。」

在2008年全球金融海嘯時，上一屆中央政府推出「四萬億」大規模刺激政策，當時外界也有質疑過度刺激經濟帶來的過剩產能、低效率投資、政府債務和銀行壞賬等副作用。不過，余永定對此並不十分擔憂，他指出，現時公共設施建設等領域有大量可供投資項目，尤其是城市公共設施如地下管線，還有長江生態保護、農村基礎設施建設等。這些投資不會扭曲，反倒有望改善中國的經濟結構。



中國社會科學院學部委員余永定

資料圖片

# 恐質押爆倉潮 滬指曾跌4%

## 4公司逼警戒線緊急停牌 市場情緒悲觀

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）國際油價反彈及外圍股市上升沒有惠及A股，上證綜指昨天更一度跌逾4%。市場人士指出，隨著近期大市下跌越深，離大股東質押貸款等融資盤以及私募基金的平倉線越近，令市場的憂慮進一步加深，反過來更加深了大市跌幅。

滬綜指跌入「2」時代後，股權質押的強平風險便浮出水面。近兩日大市再度開啟猛跌模式，業內人士擔憂，大股東股權質押危局或僅露出冰山一角。

周二晚間，錫業股份、海虹控股、冠福股份、齊心集團4家公司公告稱，因控股股東所質押股份已接近或達到警戒線或平倉線，於周三起停牌。加上此前的同洲電子，今年以來共有5家公司由於股價跌破股權質押警戒線而宣佈緊急停牌。

其中，海虹控股大股東已觸及平倉線。海虹控股的大股東中海恒持有公司股份共計2.48億股，持股量27.64%，但當中75.08%或1.86億股已作質押。其中，質押給天風證券的4,000萬股平倉線為22.8元，該批質押股份已觸及平倉線。海虹控股表示，中海恒將通過籌措資金、追加保證金或者追加質押物等措施降低融資風險，以保持公司股權的穩定性。

## 逾1350公司存在未解押交易

WIND數據顯示，去年至今共有1,350餘家上市公司存在未解押交易，參考市值約2.78萬億元（人民幣，下同），其中以流通股作質押的交易佔比超過35%。假定折扣率40%，警戒線/平倉線分別為150%/130%，截至周二收盤，觸及警戒/平倉線的個股共計155/214隻；質押股份對應流通市值分別為857/790億元；個股流通市值1.1/1.6萬億元，佔A股流通市值的3%/5%。

## 瑞銀：大盤續跌增拋售壓力

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺昨發表報告指，就周二收市的點位，股東還可通過追加保證金、停牌等方式緩解平倉壓力，股權質押總體風險尚且可控，



昨日股指巨震，滬綜指盤中跌超4%，擊穿3,700點。

中新社

但大盤繼續下跌，股權質押相關的拋售壓力或明顯增加，對股市造成進一步的負面影響。據估算，若大市再下挫10%，觸及警戒/平倉線個股流通市值佔比可能提升至12.6%。

## 工業企業利潤總額首跌

大股東股份質押事件令市場擔憂，加上昨公佈的去年規模以上工業企業利潤總額同比降2.3%，為多年來首次下降；滬深兩市兩融餘額十八連降，令A股市場悲觀情緒佔上風，滬深兩市小幅高開後持續探底，午後跌幅擴大，滬指插水超4%，低見2,638點。此時創業板「指標股」萬達信息、掌趣科技等突然拉升，題材股紛紛跟漲，並激發做多熱情，兩市跌幅才有所收窄。權重股中石油、中石化接力，分別暴漲4%、

3%。滬指十多分鐘內飆升逾3%，一度還強勢翻紅。

## 傳國家隊出手挽救跌勢

截至收市，滬綜指報2,735點，跌14點或0.52%；深成指報9,422點，跌61點或0.64%；創業板指報1,997點，漲3點或0.17%。兩市共成交5,103億元。航天航空板塊領漲兩市，漲近4%，煤炭、石油板塊漲逾2%，中石油漲近3%，中石化漲近2%，民航機場、船舶製造則跌幅居前。也有市場觀點認為，昨日午後國家隊可能出手相助，才扭轉暴跌局面。

此外，來自中國結算的最新數據顯示，上周（1月18-22日）滬深兩市新增投資者數量36.33萬名，環比增9.39%，為連續三周增長。

# 逾千私募淨值逼清盤線

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）資本市場的多米諾牌效應使得私募在A股下跌後遭遇窘境，據數據統計目前已有超700隻私募面臨清盤壓力，為謀出路，有業內人士建議或可取消清盤線條款。

從私募排排網數據中心的統計顯示，截至1月26日，已有781隻跌破0.8淨值，342隻跌破0.7淨值，而市場上主流私募基金的清盤止損線也就在0.7或0.8，那也就意味著有超過千隻的私募已經面臨清盤的風險。不過據業內透露，數量或許還要更多，因為有些沒有公佈淨值的並未統計進去。

有私募從業人員稱，在市場波動過大的背景下，設置清盤線使得許多私募情況岌岌可危，如再未有起色，或將引發史上最大私募清盤潮現象，目前業內已經呼籲，擬在新產品中取消清盤線條款。不過也有投資者質疑，認為如果不設清盤線，讓淨值無限接近於零，最後將會由投資者承擔損失。

有業內人士指，私募清盤數量如佔比行業整體的10-20%是正常現象，目前跌破0.8淨值的私募數量佔13.8%，因此還在正常範圍內，也不過為此過度恐慌。

# A股下行 富豪身家大縮水

特稿

今2016年1月還未過去，滬指累計已從最高位跌落800餘點，跌幅達22.6%，一批富豪的身家也因為上市公司市值蒸發而大幅縮水。統計顯示，王健林持市值降幅逾三成，郭廣昌旗下上市公司市值損失亦逾兩成。此外，還有大批控股股東持市值都已跌回到一年前的水平。

據Wind統計顯示，有近1,700家由自然人股東控股的上市公司，其第一大股東持市值合計已較去年最後一個收盤日大幅縮減逾1.87萬億元（人民幣，下同），剔除2015年上市的公司，則有382家公司控股股東持市值已經跌回到一年之前，甚至低於2014年最後一個收盤日的市值。

去年曾超越香港首富李嘉誠，成為全球華人首富的王健林，其實際控制的萬達院線(002739)，第一大股東北京萬達投資有限公司在2015年底的持市值高達816億元，但以萬達院線昨日收盤價80.02元計算，市值約為544億元，降幅超過33%。



## 復星系5公司市值縮水100億

復星集團董事長郭廣昌自2016年以來損失嚴重，旗下復星系直接控股的5家上市公司在不到一個月的時間內市值合計縮水約100億元。

也有因停牌而躲過一劫的富豪。樂視網(300104)第一大股東賈躍亭，因股票自2015年12月初起停牌，從而避免了1月的下跌，目前其持市值約460億元，成為市值不跌反漲的少數幾個富豪之一。

香港文匯報記者 孔雯瓊

# 廣州港珠海港業務擬整合

香港文匯報訊（記者 古寧 廣州報道）廣州港集團日前與同在珠三角的珠海港集團簽訂戰略合作框架協議，擬進行多方面合作。此前，廣州港與珠海港有比較頻繁的互動，但沒有真正意義上的合作。廣州港集團董事長陳洪先指，這次雙方在碼頭業務、西江航線、大宗散貨物流配送以及融資租賃等方面開展多方位合作，進一步增強珠三角港口在全國沿海港口的競爭力。

據悉，在規劃建設方面，雙方建立規劃建設協調機制，珠海港將參與並支持由廣州港主導的廣州國際航運中心建設，同時廣州港將參與並支持珠海港主導的「貴廣—南亞物流大通道」項目的規劃與建設。

中山大學港澳珠三角洲研究中心教授鄭天祥說，廣州港是內地沿海主要港口和集裝箱幹線港，2014年共計完成貨物吞吐量五億噸，相當於香港與深圳的總和。同期，珠

海港也發展為吞吐近億噸的大港。二者深度合作將形成港口集群。他認為，此次廣州港和珠海港的深度合作，應該引導雙方差異化發展和合理分工。雙方錯位發展，就是經營業務不要大而全的統攬統包，根據貨源的不同進、出口區域選擇快捷航線獲取最佳效益。

## 專家籲粵港澳港口群合作

鄭天祥又指，除廣州珠海港口合作以外，整個珠三角港口也亟待整合。珠三角及周邊包括香港、深圳、廣州、珠海、汕頭、湛江等大港，應協同構建大珠三角港口群，共拓「海絲」沿線港口空間，形成一個綜合服務樞紐。「如果包括香港，較於上海港集裝箱吞吐量3,000萬箱，粵港澳港口群集裝箱吞吐量將超過6,000萬箱，將成世界最大港口群」。



2014年廣州港貨物吞吐量5億噸，居全球第五。

## 簡訊

### 央行張新：A股大跌非境外做空

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股近來持續大跌，有分析將之歸咎於境外資金做空，不過，全國政協委員、人民銀行上海總部副主任張新昨日在上海兩會發言時指，周二股市大跌，但並未具有異常的跨境資金流動。

### 周二沒有跨境資金異常

張新提到，對於股市風波，決策者面臨最大的問題，就是怎麼把市場、產業、跨境各方面的情況綜合起來，這需要強大的監測管理信息系統。他說，周二股市大跌，昨日上午開盤，又跌了十來個點，很多委員問他股市怎麼又跌了，市場有各種評論，有人認為是索羅斯在做空中國，「我跟委員說，跨境這一塊，現在看得很清楚，昨天（周二）沒有異常的資金流動。」

### 管理系統實時監測資金

張新是在介紹上海自貿區以自由貿易賬戶為核心的跨境資金流動檢測管理信息系統時作此表示的。據透露，跨境資金流動檢測管理信息系統發現得了風險，也管得住風險，能對跨境資金流動進行逐筆交易實時監測，可自動計算企業從境外融資的上限，超過限額時就自動發現並預警。同時，跨境資金流動檢測管理信息系統還能實施宏觀預警，監測跨境資金流出、流入總體規模是否超過警戒線，選定了異常跨境交易的監測模型，可以有效攔截高風險主體的非法交易行為。

### 餘額寶累積用戶規模達2.6億

香港文匯報訊（記者 俞晝 杭州報道）記者從螞蟻金服了解到，截至2015年底，餘額寶累積用戶規模達2.6億，同比增長42%，其中農村地區的用戶規模同比增長65%，使得餘額寶整體規模增至6,207億元（人民幣，下同），2015年全年為用戶創造收益231億元。

### 農村地區用戶增65%

數據顯示，2015年餘額寶用戶中，農村地區的用戶規模同比2014激增了65%，數量佔到整體的15.1%，相當於每7個餘額寶用戶中就有一個來自農村。據統計，80、90後則是農村理財大軍的中堅力量，佔到農村用戶總數的近80%，這也讓人看到了普惠金融在農村市場的廣闊未來。其中，18-22歲的農村中學生和大學生用戶的佔比達到近20%。相當於每5個農村餘額寶用戶就有1個是學生。

在地域分佈上，廣東的「寶粉」最多，佔全國餘額寶用戶的13.2%；江蘇位居第二，佔7.9%；浙江名列全國第三。而「寶粉」聚集最多的10個城市分別是：北京、上海、廣州、深圳、成都、杭州、重慶、蘇州、武漢和東莞。

### 蘇寧赴台招商進駐台灣市場

香港文匯報訊（記者 軼璋 北京報道）蘇寧日前在台灣舉行招商會，並透露2016年將全力推進「台灣年」，不僅在線上平台不斷上線台灣新產品，亦將在深圳等地的線下門店成立台灣商品和文化體驗店，為大陸消費者購買台灣特產、接觸台灣文化提供更多渠道。

蘇寧雲商營銷管理總部海外購事業部副總經理李亮介紹，蘇寧易購台灣館去年12月1日正式上線。目前線上台灣館內的品類主要有兩種，一種是傳統老字號大牌，另一種是台灣當地的特色創意品牌以及具有潮流特色的美妝保健產品。接下來，蘇寧還將在線下電開設備台灣商品和文化的體驗店。旨在構建更真切的消費場景，讓大陸消費者通過購買寶島的產品，更深入地了解台灣文化和台灣當地人的生活方式。

### 蘇寧直營店為業者提供平台

而線下擁有1,600多家門店和蘇寧易購直營店的蘇寧，對有意在大陸線下設點的台灣業者也可提供一個平台，可以與線上聯動，將寶島的真實面貌展現給大陸市場。

### 深圳住宅均價增12.7%破五萬

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）據中國指數研究院昨日發佈的數據顯示，上周深圳成交住宅1,196套，成交面積為13.38萬平米，商品住宅成交均價為53,296元（人民幣，下同）/平米，較一個月前均價4.7萬又增長了12.7%，創出歷史新高。截止至1月24日，深圳商品住宅可售套數為35,864套，環比上周大幅上漲7.78%，可售面積為402.4萬平米，環比上周增加8.52%。