

走資持續 中國外儲險守3萬億

較高峰減近1/4 上月再流走691億美元

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)受人民幣貶值影響，資金持續流出，拖累中國外匯儲備連續5個月下降。最新11月外匯儲備再減少691億美元，減至貼近3萬億美元邊緣，較2014年中的3.99萬億美元減少近9,900億美元或1/4。專家預計，臨近歲尾年初，居民和企業用匯、購匯需求大，外匯儲備在近一兩個月或跌破3萬億美元。

據央行昨發佈統計數據顯示，11月外匯儲備約為30,516億美元，較10月底下降691億美元，降幅為2.2%。這是今年2月以來最大單月降幅，且為連續第五個月下降，續創2011年3月以來新低。外匯儲備加速跌向3萬億美元關口，國家外匯管理局表示，央行在外匯市場操作、非美元貨幣貶值、債券價格回調等是主因。

外匯局：央行操作消耗儲備

中國的外匯儲備規模曾在2014年6月底達到3.99萬億美元的最高峰，之後逐步回落，去年「811」匯改後下降速度加快，到2015年末降至3.33萬億美元，今年上半年一直維持在3.2萬億美元左右，但7月以來逐月縮水，年內累計下降2,788億美元。

國家外匯局解釋，影響外匯儲備規模變動主要有四方面因素，首先是央行在外匯市場的運作；第二，是外匯儲備投資資產的價格波動；三是由於美元作為外匯儲備的計量貨幣，其他各種貨幣相對美元的匯率變動可能導致外匯儲備規模的變化；第四，外匯儲備在支持「走出去」等方面的資金運用記賬時會從外匯儲備規模內調整至規模外，反之亦然。

外匯局表示，從11月份的情況看，央行向市場提供外匯資金以調節外匯供需平衡、美國大選後非美元貨幣對美元匯率總體呈現貶

值、債券價格也出現回調等多重因素綜合作用，導致外匯儲備規模出現下降。

美匯漲拖低非美元資產估值

11月人民幣兌美元下跌1.55%，創去年「811」匯改以來最大月貶值幅度，市場呼籲央行入市穩定匯率的呼聲增強。而此次外匯局稱，向市場提供外匯資金以調節外匯供需平衡，令外匯儲備下降，亦印證了央行已於上月末出手干預的市場猜測。11月最後一周在岸和離岸市場據稱均有大行身影，意在控制貶值節奏。

另外，11月美元指數強勢上漲，拉低了外匯儲備中非美元資產的估值。特朗普當選美國總統後，美元指數11月漲破100大關，單月累計上漲3.1%。同期美國國債價格大跌，10年期國債收益率跳漲56個基點，月漲幅創2009年來最劇。而中國是美國國債最大的外國持有者，到今年9月持有1.16萬億美元美國國債。

招商證券估算，11月匯率估值變動導致外匯儲備縮水317億美元，其他因素令外匯儲備下降374億美元，央行穩定匯率損耗的外匯規模尚不大。

今年以來外匯儲備縮水近2,800億美元，招商證券預計，隨著美聯儲加息靴子落地，美元可能階段見頂，再加上近期外匯局採取了

四因素影響中國外儲變動

- 1 央行在外匯市場的運作；
- 2 外儲投資資產的價格波動；
- 3 外儲以美元為計量貨幣，其他各種貨幣相對美元匯率變動可能導致外儲規模的變化；
- 4 外儲在支持「走出去」等方面的資金運用記賬時，會從外儲規模內調整至規模外。

加強境外直接投資管理、對大額的資本項下投資加強報告審核、收緊人民幣資金跨境業務等措，預計12月央行用在離岸的外匯儲備和央行外匯估款的規模都有望下降，資本外流壓力規模有望收窄。但臨近歲尾年初，居民和企業用匯、購匯需求大，未來一兩個月外匯儲備或跌破3萬億美元。

人行強調外儲充足全球最多

日前中國央行副行長易綱表示，儘管近期中國外匯儲備有所下降，但仍高踞全球首位且十分充足，覆蓋全部外債和六個月進口後還有充足的餘量，而且近年來中國還有每年大約5,000億美元的貿易順差和1,200億美元的外商直接投資。

商會稱外匯管制礙企業派息

香港文匯報訊 中國監管當局近幾周加緊了對外匯交易和資本外流的限制，有商會稱，有關措施加大了歐洲和美國企業將資金轉出中國的困難，其中一個組織稱，企業派息已因此受到影響。

路透社引述中國歐盟商會在聲明中稱，中國外匯管理局上周為銀行給出了窗口指導，通過收緊審批資本賬戶和派息的跨境匯款，「控制資本外流」新規將影響500萬美元以上的匯款。中國歐盟商會主席伍德克(Joerg Wutke)表示，「尚未公佈的有關資金外流控制窗口指引，對歐盟企業的常規業務運作而言是有干擾的。」他並稱，「此舉也

使中國投資環境可預期性的不確定性不必要地惡化。」

中國歐盟商會稱，雖然有些支付交易獲得了批准，但目前這種支付交易獲批的可能性「非常低」，甚至之前獲批的一些派息支付又被叫停了。該商會還稱，不同銀行以及不同的外管局地方部門對新指引的解釋不同，有些地區把門檻設在100萬美元之低。

美國商會也表示，已知曉中國採取舉措進一步管理資本外流，但「擔心這種審批要求可能會給我們會員企業匯出資金能力帶來額外負擔」。報道引述中國美國商會主席吉莫曼(James Zimmerman)表示，「我們將

繼續關注情況進展，並從中國外管局尋求有關步驟和程序的澄清和指引。」

海航集團海外併購將得益

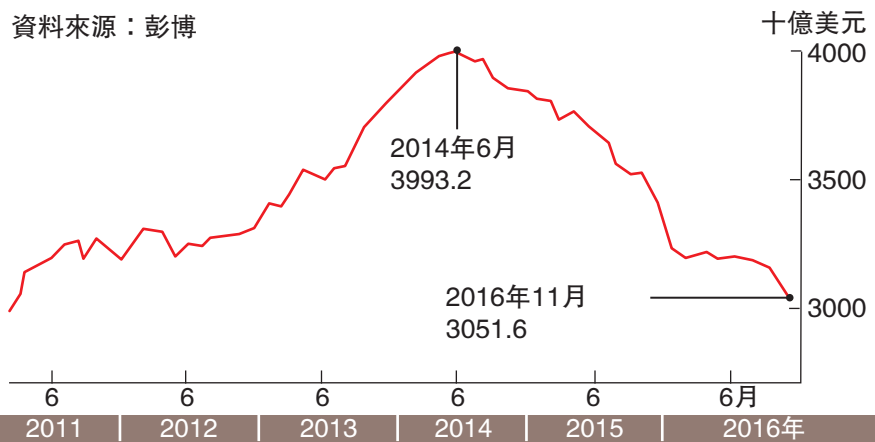
不過，中國海航集團旗下海航資本的首席投資官楊光表示，中國對海外收購設限的措施，可能減少其他中國買家與海航競爭收購，因而使海航從中獲益。

他在華府Cohen Group一場早餐政策會議上表示，這些措施將限制其他一些資格不是太好的買家，「會讓我們能在競爭減少的情況下進行收購。」他也希望，中國的外匯限制是暫時的。



中國外匯儲備走勢

資料來源：彭博



央行數據顯示，2016年11月中國外匯儲備30,516億美元，環比減少691億美元，是自6月開始連續第5個月下降。上圖為山西太原銀行人員展示人民幣及美元。

中新社

玖紙庫存海嘯後首次降至5天



香港文匯報訊(記者 周曉菁)生產成本上升，今年來內地紙價一漲再漲。玖龍紙業(2689)董事長張茵昨於記者會上表示，集團成品紙的庫存周轉天數已從10天降至5天，是2008年以來最佳狀態，今年下半年可完成700萬噸的銷售目標。她又稱，內地紙業的整合已經見底，會逐漸復甦。

張茵透露，由於年底是紙業旺季，整體需求變大，集團產品銷平，訂單很足，尤其快速消費品類的訂單增多，不過明年第一季會恢復平穩增幅。此外，集團的人民幣貸款佔比已提升至75%，逐漸接近集團八成的目標，將來不會再提升人民幣貸款佔比，短期內也不會再發人民幣債。

對於內地紙業的前景，張茵持積極態度，認為未來需求會穩健增長，因為美國、日本等發達國家都在出口廢紙，而內地仍在不斷進口廢紙，廢紙佔造紙原料的比重達50%至60%，可見仍有不少前進的潛力。此外，近期歐洲出口廢紙的價格打破跌勢，反映全球造紙業也正在恢復的跡象。

談及近期集團各類紙張加價10%至20%，張茵稱主要是原料漲價速度，今年第四季每噸原料價格比去年同期加了300至400元人民幣，「漲不漲價看原料，原料決定產品的價格」，猜測未來原料跌價的可能性非常小。

東亞夥嘉里30億奪前海地

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)前海再定向港企出讓兩宗地。深圳市土地房地產交易中心昨公佈，其中一幅前海商業地由東亞銀行(0023)聯合嘉里控股及嘉里建設(0683)，以底價30.2億元人民幣(下同)拿下；信義玻璃(0868)則以18.66億元拿下另一塊地。

根據此前前海管理局公佈的土地出讓公告顯示，T102-0260宗地塊土地面積約1.926萬平方米，建築面積約11萬平方米，起始價為30.2億元，競買人需為香港註冊的持牌銀行。東亞早前公佈稱，該行與嘉里建設及嘉里建設控股

東 Kerry Holdings Ltd.分別按25%、25%和50%的比例出資競投該土地。成交樓面價為27,207元/平方米。

信義玻璃透過其全資附屬公司信義集團(玻璃)有限公司投得的土地為T102-0263地塊，土地面積及建築面積分別約1.37萬平方米和6.2萬平方米，起始價為18.61億元。以成交價計樓面價為30,096元/平方米，是前海片區樓面價首次突破3萬元/平方米。東亞銀行有關人士透露，前海項目建後，東亞銀行金融控股總部、東亞與前海合夥的基金公司、正在申請的東亞證券、東亞銀行華南區業務和東亞小額貸款業務等均將入駐。

賈躍亭回應平倉傳聞：沙場見



賈躍亭昨在微博回應有關樂視網股權質押事件。

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)樂視風波不斷，昨天又有消息稱樂視創始人兼董事長賈躍亭有一筆樂視網股權質押，周

二樂視網股價一度跌破該筆股權質押平倉線。對此，賈躍亭昨下午在官方微博公開回應，指上述種種是無恥「黑手」策劃的系列事件，並放言樂視「越被黑，越堅韌，沙場見」。

坊間消息稱，賈躍亭樂視網股權質押的平倉線為35.21元/股，這筆質押股票總計5.07億股，佔其持股比例的64.8%。樂視網總股本25.6%。周二瘋傳樂視體育將大裁員20%，樂視體育總編輯馮銘已提交辭呈，業務板塊也有所調整。樂視網股價大跌7.85%，收於35.8元(人民幣，下同)/股，盤中最低價曾跌至35.01元/股，跌破該筆股權質押平倉線。

對於平倉傳聞，樂視網昨昨日早間回應稱，傳聞中的平倉價數據與實際情況不符，純屬臆測。賈躍亭轉發了樂視回應：「呵呵，昨日(6日)系列事件之一。」他寫道，「策劃夠

完美，黑手夠無恥。但樂視人會被擊垮嗎？答案是：越被黑，越堅韌，沙場見。」

樂視網昨日開市起停牌，公司稱擬披露重大事項，待通過指定媒體披露相關公告後復牌。樂視旗下在港上市的酷派(2369)股價也大跌12.5%，收報0.70港元。

樂視昨停牌 酷派挫12%

中新社報道指，自今年6月復牌後，樂視網市值已蒸發超400億元，參與定增的機構更累計浮虧近10億元。7月時，樂視網宣佈以45.01元/股的價格完成近48億元的定增，財通基金、嘉實基金、中郵創業基金三家公募基金和牛散章建平包攬了該次定增。統計發現，截至目前財通基金已浮虧超3.4億元，嘉實基金和中郵基金分別浮虧近2億元，而章建平一人的虧損則約2.24億元。

零售板塊帶動 滬A重上3200

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)儘管險資風波陰霾未散，但鋼鐵、有色、煤炭等資源板塊強勢護盤，投資者謹慎情緒有所降溫，A股整體穩穩，至收市滬綜指升0.71%，報3,222點，再上3,200點整數關口，深成指與創業板指分別上行0.7%、0.6%。

查險企影響市場氣氛

中證監日前痛批野蠻收購，此事還在持續發酵。市場消息稱，保監會檢查組已於7日抵達深圳市，進駐前海人壽、恒大人壽。其中，進駐前海人壽的檢查組由發改部牽頭，進駐恒大人壽的工作組由資金部牽頭，檢查內容涉及財務真實性、產品業務是否合規等。

據預計，現場檢查內容將在1月末完成，報告將在3月末完成。同日，人民幣兌美元匯率中間價報6.8808，下跌233點，為近4周來最大貶幅。

受此影響，早間A股表現平淡，資金情緒謹慎，盤面乏善可陳。但之後，零售板塊突然啟動，滬指強勢翻紅後一路向上，臨近午盤成功站上3,200點。午後，做多情緒被進一步激發，市場人氣回升，帶動大市穩步上行。

方正證券首席經濟學家任澤平指出，大類資產的投資機會，正在從房市、債市到股市、商品轉變。在他看來，經濟L型軟着陆、溫和通脹，有利於企業盈利繼續改善，對股票和商品比較有利。



滬綜指昨重上3,200點關口。中新社