

外儲六連降添壓 人幣再穿6.9

香港文匯報訊(記者 張美婷) 中國最新公佈的去年12月份外匯儲備數字連跌6個月,按月減少411億美元,外儲跌至3萬億美元邊緣,為人民幣添壓。經上周末大幅反彈後,人民幣中間價昨日回軟,再穿6.9水平。在岸價大幅下調594點子,兌美元報6.9262,降幅達到0.87%,是2016年6月底以來最大下調幅度。每百港元兌人民幣最新報88.58元,升25點子。



廖群稱,內地的外儲即使跌破3萬億美元,亦不會有很大的影響。
張美婷攝

市場認為,內地官方公佈去年外匯儲備,減少了3,198億美元,已降到3.01萬億美元,是近年低點,憂慮此趨勢不變下,今年人民幣就會跌破3萬億美元,使人幣貶值壓力仍然沉重。

人行料續控制資金外流

信銀國際首席經濟師廖群昨表示,國家的外匯儲備有機會跌破3萬億美元,但在他看來該水平「不是了不起的價位」,跌至2萬億美元才有必要擔心。他預期,人行會繼續控制資金外流情況,只要人民幣貶值的幅度,不要超過美元走強的幅度,便是可以接受的水平。

廖群表示,外匯儲備通常為了支付國家的進口費用,根據國際標準外儲為3月至6月的進口額,而去年內地的進口額約1.5萬億美元,故現時的外儲並不緊張。他認為,目前內地的美元外儲規模依然是全球最大,而日本的外儲亦僅有約1.4萬億美元,故即使內地的外儲跌破3萬億美元,亦不會有很大的影響。

人幣年底見7.1至7.15

有分析擔憂內地走資情況加劇,廖群對此回應稱,人行會繼續控制資金外流,惟不會「對抗人民幣貶值」,因為意義不大。人行現在的目標只是讓人幣貶值的幅度,不要

超過美元走強的幅度,美元在特朗普當選後升值約7%,而人民幣貶值約3%,暫時合乎內地預期。他相信,上週人民幣一度大幅升值僅是暫時性現象,是央行控制流動性的結果,料特朗普正式上任後,美匯指數將會上升,屆時人民幣匯率將會再度調整,預料今年年底大約見7.1至7.15。

另外,信銀國際昨公佈,本年首季信銀國際跨境銀行需求指數,較上季下降0.4至56.4。企業需求分指數與個人需求分指數則分別錄55與62.1,跌0.7及1.2,反映在人民幣貶值預期及其他市場變化下,內地企業與個人對於香港跨境銀行服務需求的增長速度溫和走低。

匯豐:人幣波動並非不尋常

香港文匯報訊(記者 吳靜儀) 匯豐環球投資管理亞太區投資總監及策略投資總監(股票)馬浩德昨於記者會上預期,內地進一步實施國企改革及開放資本市場,內地股票方面較看好地產、銀行及科技股,看好H股多於A股,因估值和股息較吸引,加上內地及香港兩地市場互聯互通後,南下資金增加,較看好中型股的表現。



馬浩德(右)稱,內地走資短期為人民幣帶來貶值壓力。旁為陳寶枝。
張偉民攝

惟人民幣貶值壓力仍沉重,人民幣中間價經歷上週五大幅上調639點子,昨日又重跌594點子報6.9262,為近半年以來最大的貶幅,而官方公佈去年的外匯準備減少3,198億美元,降至3.01萬億美元,是近年低點,投資者對內地市場持觀望態度。馬浩德則認為,人民幣近期表現波動,但波幅並非不尋常,更不令人刻意去刺激匯率走勢,當市場較熟習流動性緊縮的環境後,人民幣匯價將於短時間內轉趨穩定。

人行管理外儲水平得宜

至於內地外匯儲備方面,馬浩德表示,內地走資短期為人民幣帶來貶值壓力,但因內地投資者以往沒持有人民幣以外資產,不像海外投資者般已進行分散投資,所以他對於內地投資者希望投資於人民幣以外的資產不感意外。隨着內地資本賬開放,分散投資的需求上升,對人民幣造成壓力,長遠而言,內地開放資本賬需要時間,內地外匯儲備仍處於可控水平。他又稱,去年初市場估計外儲將大幅減少,但外儲現時仍處於3萬億美元水平,高於國際貨幣基金組織及市場的預期水平,反映人行管理得宜,他認為

未來亦不會大幅偏離目前水平。匯豐環球投資管理亞太區債券投資總監陳寶枝指,隨着人民幣近日回穩,內地開放在岸債券市場,將吸引更多投資者分散投資於這個市場,料在岸人民幣債券的地位將日益重要。

內地走資料屬短期情況

至於人民幣匯率受美元升勢影響,預期美元將會見頂,屆時人民幣跌勢可能逆轉,現時內地走資屬短期情況,至於人民幣行出手干預外匯市場,會否影響內地資本賬開放步伐,陳寶枝相信,有關做法旨在緩解市場情緒,及穩定人民幣匯率,對未來開放步伐不會有太大影響。

經濟改善看好環球股市

馬浩德又預期,今年環球經濟將繼續改善,不會出現衰退,看好環球股票、個別新興市場股票及債券,並認為,儘管美國繼續加息,但加息步伐料相當緩慢,預計美國今年會加2至3次息,每次25點子,不會對股市造成太大影響,加上今年企業盈利能力改善,均利好股市,但由於低息環境持續,故看淡環球政府債券。他預期,今年亞洲(日本除外)經濟增長好過成熟市場,且亞洲股票估值仍然較低,故看好亞洲股票市場表現。

余永定:貶值不超過25%是底線

香港文匯報訊 中國社科院學部委員余永定昨表示,中國資本外流和人民幣貶值壓力會繼續存在,這種壓力到底會持續多久,現在還很難判斷;但貶值的幅度不是沒有邊際,而是一個底線,不能讓匯率貶值超過25%。

和訊網引述余永定在財經中國2016年會上指出,隨着外匯儲備的逐漸減少,對於干預外匯市場的能力就越來越低,資本外逃的速度可能更快。如果貶值幅度過大,就進一步加強資本管制,中國有大量的外匯儲備,「到最後的時間,我們有一個底線,不能讓匯率貶值超過25%。」

他說,「我們不應該害怕貶值,我相信貶值的幅度不是沒有邊際的,我們完全可以控制。……貶值不超過25%,這可以讓我們有大量的彈藥。」余永定認為,底線是要保住的,不要為了穩定一兩個百分點的匯率而消耗彈藥。

停止干預外匯市場是解決辦法

他認為,中國匯率的貶值是由許多基本因素決定的,對此,他表示,對待貶值要有一個比較合理的態度,一方面是加強資本管制,但資本管制肯定不是百分之百有效,肯定還有許多漏洞,很多資金會通過經常項目、貿易項目、資本項目外流,其解決辦法就是停止干預外匯市場。

大摩瑞銀擬增持在華投行

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 內地居民的資產配置需求正在上升,加上市場預期海外投資者對A股的投資上升,外資投行希望增加在內地的投資,消息指摩根士丹利和瑞銀集團都欲將中國證券合資公司的持股比例提高至49%。瑞銀集團中國區負責人及總裁錢于軍證實,正準備增持其在合資券商瑞銀證券的持股比例,計劃需中國證監會批准。



瑞銀錢于軍表示,如能提高旗下合資券商瑞銀證券的持股比例,將給集團帶來更多的收入和利潤。
資料圖片

瑞銀證券是在原北京證券重組的基礎上於2006年12月成立,股東包括北京國翔資產管理公司、瑞銀集團、廣東省交通集團公司、國電資本控股和中糧集團,其中瑞銀集團持股24.99%。錢于軍在參加瑞銀大中華研討會期間對路透表示,如果能夠提高持股比例,將給集團帶來更多的收入和利潤。

料海外投資者增A股投資

瑞銀中國證券業務主管房東明預計,今年海外投資者對於A股市場的參與度和交易量將大幅提高,中性預期將會較去年增長一倍左右,這將令瑞銀的國際業務明顯受益。

房東明指出,內地上市公司基本面好轉,A股今年有一成的上漲空間。另外,今年A股還有一些亮點,如MSCI有望納入A股,對海外投資者有一定吸引力,故料今年他們對A股的參與度將明顯提高。

另外,目前內地居民的全球資產配置需求也在持續升溫,理想的渠道就是港股通。雖然目前中國機構和個人的海外投資會有一些瓶頸,但未來資本市場雙向開放將是中國政策面的一

個大基調,因此瑞銀中國亦會對海外投資這塊業務持續關注。

大摩增持華鑫證券待審批

路透又指,摩根士丹利及中國合資夥伴華鑫證券已經同意讓摩根士丹利持股從33.3%提高至49%的提案,正在等待中國證券監管機構的審批。

中國2012年允許外資銀行將證券合資公司的持股最多提高至49%,先前的持股上限為三分之一。但已在中國成立證券合資公司的外國投行迄今尚未調升持股比例,因為多數合資公司規模較小,或者由於內地交易業務表現疲軟而難以實現盈利。

瑞銀證券業務包括投行、證券經紀、資產管理、財富管理、研究、期貨等業務。摩根士丹利華鑫證券的業務範圍包括股票和債券的承銷與保薦。

根據中國證券業協會網站的最新數據,摩根士丹利的中國證券合資公司2015年淨利為3,000萬元人民幣,2014年為虧損47萬元人民幣。瑞銀證券2015年淨利則為2.96億元人民幣,高於上年的1.18億元。

混改再發力 滬指跌轉升

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道) 雖然人民幣對美元匯率中間價大幅走低,但受混改概念提振,大市依然低開高走,最終上證綜指收漲0.54%,深圳成指升0.41%,惟有創業板指收市小跌0.17%。

創業板指數微跌

滬綜指昨低開0.18%,不過混改概念股很快帶領大市掉頭向上,早市滬指即升0.56%,但午後總體呈窄幅震盪。創業板缺乏熱點,全天弱勢。截至收市,滬指報3,171點,漲16點或0.54%;深指報10,331點,漲42點或0.41%;創業板指報1,961點,跌3點或0.17%。兩市共成交4,154億元人民幣,較前一交易日縮量超300億元。

混改概念股延續強勢,軍工板塊集體大漲,升幅近3%。不過,國信證券分析師鄭彬提醒,需警惕「混改」主題市場預期和事實之間的偏差,在其看來,當前「混改」熱點難以形成趨勢性的投資主線,建議投資者從資產重組角度,精選有優質資產注入預期的國企個股。

滬滬新策無礙房產股

內地樓市調控上周末再升級,自上海緊急暫停大部分類住宅項目的銷售之後,重慶亦下發《關於加強主城區商品房項目預售方案管理的通知》,不過房地產板塊依然收漲0.4%。

此外,再有消息指股指期貨將鬆綁。有報道稱監管部門正在考慮的措施包括把交易保證金標準下調一半,並將單個合約的每日交易量上限提高一倍,並已成立了特別工作組研究相關事宜。

滬房新年首周成交跌

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道) 上海樓市在2017年的第一周依然在冬眠期。據上海中原地產數據顯示,全市上週(1月2日至1月8日)新成交面積9.3萬平方米,環比減少46.7%。主要因以往成交熱門區域成交大幅下滑導致,青浦成交環比減少32%,嘉定更是環比銳減60.6%。

房價波動有限

期內上海房價均無太大波動,每平方米為40,508元(人民幣,下同),環比漲5.6%。成交排名前十的項目中多為剛需樓盤,8個項目單價4萬元,僅兩個單價超過5萬元。

上海中原地產市場分析師盧文曦認為,年初向來是樓市淡季,疊加前期已經消耗部分購買力,市場情緒恢復理智,宅地拍賣溢價不高等因素,是導致2017年首周成交量下滑的原因。目前距離春節不遠,如有反彈亦不會太高。



瑞銀首席中國策略分析師高挺認為,養老金入市對A股影響不會很大。
記者章蕪蘭攝

瑞銀:金融股年內復甦

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道) 瑞銀首席中國策略分析師高挺昨日預計,今年底滬深300指數的目標點位為3,750點。他並認為,資本外流、IPO提速和養老金入市等因素對A股整體影響不大。

滬深300潛在升幅逾一成

高挺昨出席「瑞銀大中華研討會」時表示,A股金融板塊年內迎來復甦,盈利增長預計將達6.8%,非金融企業盈利增長4%。隨着降息不利影響的消退,以及不良貸款生成速度放緩,銀行部門盈利增長有望提速,而非金融將在低基數的幫助下有所回升。他預計,年底滬深300指數

的目標點位為3,750點,而昨天滬深300指數收於3,364點,照此推算年內升幅還有11.5%。投資主題涉及大消費、人民幣貶值受益股(出口和跨國企業)、高股息收益率、以及PPP投資受益企業。

近幾個月資本外流確實比較明顯,高挺指,若趨勢持續或對資本市場有一定衝擊。但參照去年經驗,央行各種措施行之有效,最終成功控制流出規模,並穩定預期,故外匯儲備雖有下行壓力,但相對平穩,對A股不會構成巨大影響。

今年入MSCI機會超50%

養老金入市被坊間視為重大利好,但

在高挺看來,入市是逐步、漫長的過程,且如養老金這般風險偏好較低的機構投資者,在股市上的配置或相對較低,整體來說對A股影響不會很大。此外,他並認為,今年A股仍有超過50%的可能性被納入MSCI。

高挺觀察,去年以來A股投資風格驟變。他舉例,過去數年間,高估值的科技股、成長股表現強勁,但去年完全逆轉,這或與投資者結構變化息息相關。他猜測,前年股災以來,個人投資者參與度有所冷卻,公募、私募、保險等愈發成為主導,A股市場上機構投資者的力量有所壯大。