

外儲連降五月見五年半低位

外管局：美元強勢所致 資本外流總體可控

人民幣匯率上月出現大幅度波動令當月中國以美元及SDR（特別提款權）計價外匯儲備環比「雙降」，分別減少690.57億美元和173.08億SDR，至3.05萬億美元和2.25萬億SDR。其中，以美元計價外匯儲備已連續五個月下降，降幅錄十個月來單月最大，該數據更降至2011年3月來最低水平。國家外管局分析稱，人行向市場提供外匯資金以調節外匯供需平衡等多重因素造成外匯儲備規模下降，強調資本流出情況總體可控。分析表示，外匯儲備未來仍有下降壓力，但隨着季節性因素的消退，外匯儲備規模或逐步企穩。

中國經濟 >>> 大公報記者倪巍晨上海報道

中國央行的數據顯示，上月以美元計價外匯儲備環比降幅高於預期的600億美元，減少690.57億美元或2.2%至3.05萬億元。外管局有關負責人指，人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，導致外匯儲備規模上月出現下降。

規模逼近三萬億美元

交銀金研中心高級研究員劉健坦言，上月美元大漲，非美貨幣普遍貶值，人民幣先後跌破6.8元、6.9元大關；加之美國國債收益率的上揚，債券價格出現下滑，匯率和資產價格變動促使中國外匯儲備下降約300億美元。

申萬宏源首席宏觀分析師李慧勇也稱，上月匯兌損益部分造成外匯儲備減值約341億美元，而非匯兌損益部分外匯儲備實際下降350億美元。匯兌損益對外匯儲備的拖累已連續兩月超300億美元。

蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍分析，從日本、韓國等國經驗看，官方外匯儲備達到峰值後，通常會有所回調，且非政府部門對外淨資產亦將大幅增加，「中國外匯結構正在經歷上述調整過程」。

智囊：不必擔心 目前夠用

以SDR計價，上月外匯儲備環比亦降173億SDR，錄今年三月來最大降幅。劉健指出，作為一籃子貨幣的SDR更能客觀地反映外匯儲備的價值，上月回落且降幅錄近幾個月新高，表明當月中國確實存在一定程度的資本外流。

各界評論

國家外匯管理局負責人	人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
中國金融四十人論壇高級研究員管濤	中國外匯儲備規模多少合適沒有明確指標，是跟隨市場供需變化的。目前沒必要為外匯儲備下降擔心，也不是必須把外匯儲備的規模控制在3萬億美元以上。客觀地講，目前中國外匯儲備夠用
招商證券首席宏觀分析師謝亞軒	本月美聯儲落實加息後美元現階段性見頂；監管部門近期也加強了人民幣對外淨支付的管理，人行用在離岸的外匯儲備和人行外匯佔款規模有望下降，本月資本外流壓力將有所緩解
申萬宏源首席宏觀分析師李慧勇	未來兩至三個月外匯儲備仍將面臨較大下行壓力，鑒於元旦、春節等季節性因素將令市場資金面趨緊，降準概率已再度提升
瑞銀大中華區首席投資總監胡一帆	至今年底，預計外匯儲備降至3萬億美元水平，明年年底則跌至2.7萬億至2.8萬億美元上下，政府在明年的資本管控將更加嚴格

內地三交易所擬購巴交所40%

【大公報訊】據內媒昨日報道稱，上海證券交易所、深圳證券交易所、中國金融期貨交易所以及中巴投資公司擬聯合收購巴基斯坦證券交易所（簡稱：巴交所）40%的股權，幾大收購方已向巴基斯坦證券交易所遞出收購意向書，至於四方股權如何劃分、具體出資份額尚未可知。三大交易所方面均未對此消息作出回應。

巴基斯坦證券交易所是目前巴基斯坦唯一的證券交易所，於今年一月由伊斯蘭堡、卡拉奇、拉合爾三大交易所合併。MSCI今年宣布將巴基斯坦指數納入新興市場指數。

據內地面界新聞引用知情人士表示，上月中旬交易所調研團隊一行前往巴基斯坦證券交易所當地考察，就收購事項進行深入調研和可行性分析。該消息人士並稱，當時三大交易所的合併經歷了一波人事

美元計價外匯儲備連續五個月下降，其總值已跌至逼近3萬億美元大關，市場有分析表示，3萬億美元的心理關口一旦突破將對市場造成很大的衝擊。

不過，中國金融四十人論壇高級研究員管濤表示，「外匯儲備規模多少合適沒有明確指標，是跟隨市場供需變化的。目前沒必要為外匯儲備下降擔心，也不是必須把外匯儲備的規模控制在3萬億美元以上。」管濤續指：「客觀地講，目前中國外匯儲備夠用。」

中國央行副行長易綱日前也表示，中國外匯儲備仍高居全球首位——規模接近全球的30%，分別是排名第二位的日本和第三位的沙特阿拉伯的2.6倍和5.7倍是十分充足的。

券商料降準概率提升

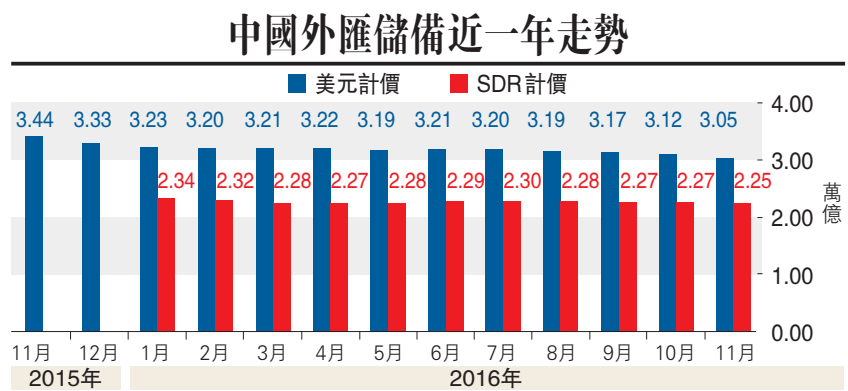
招商證券首席宏觀分析師謝亞軒預計，本月美聯儲落實加息後美元現階段性見頂；監管部門近期也加強了人民幣對外淨支付的管理，人行用在離岸的外匯儲備和人行外匯佔款規模有望下降，「12月資本外流壓力將有所緩解」。

劉健分析，美元指數短期料仍將延續強勢，加上春節等季節性因素及新年購匯額度的生效，或對中國的資本流動構成壓力。但同意後期美元指數繼續大幅上攻空間有限，隨着季節性因素的消退，人民幣匯率有望迎來階段性企穩，屆時中國外匯儲備的下降壓力或得到緩解。

李慧勇則預計，未來兩至三個月中國外匯儲備仍將面臨較大下行壓力。他並稱，鑒於元旦、春節等季節性因素將令市場資金面趨緊，降準概率已再度提升。



▲分析表示，外匯儲備未來仍有下降壓力，但隨着季節性因素的消退，外匯儲備規模或逐步企穩 中新社



外商日均撤資額微增

【大公報訊】新華社昨日引述國家外匯管理局提供的數據說明，上月內地資本流出略有增加，不存在較大資本外流壓力。

外管局提供的數據顯示，上月外商直接投資（FDI）日均流入金額與10月基本持平，日均外商撤資金額較10月略有增長，日均利潤匯出基本與10月持平。

11月以來對外直接投資（ODI）項下購匯額呈每周遞減趨勢，且ODI項下日均購匯額與全年ODI項下日均購匯額基本持平。11月以來日均外債還本付息較10月明顯減少。「資本項

下，那些有真實跨境交易支撐的企業購匯意願並未出現激增，大部分企業還是根據項目進度來安排用匯。」

外管局有關負責人稱，據外管局初步統計，11月份，全國貨物貿易項下企業日均購匯額較10月份下降6%左右；貨物貿易項下收支順差繼續保持單月超100億美元的態勢。

與此同時，受「雙11」、「黑五海淘」跨境電商大力促銷，以及人民幣波動等因素影響，上月個人購匯出現環比增長27%。但總體看，今年首十一個月，個人購匯僅比去年同期增長15%。

2750億跨境併購基金受影響

【大公報訊】據《中國證券報》引述PE（私募股權投資）／VC（風險投資）人士透露，合夥企業跨境投資在備案和購匯環節遇到限制，這與外管局有關表態相呼應。外管局日前稱，將配合境外投資相關管理部門進行真實性合規性審查，打擊虛假對外投資行為，支持有能力和條件的企業開展真實合規的對外直接投資。

《中國證券報》引述業內人士預計，內地叫停私募基金「借道換匯」將資金轉走，令跨境投資受阻，僅12月份，就可能有200億到400億美元（約1375億至2750億人民幣）潛在或在途的PE/VC跨境併購基金「停擺」，且可能要給境外賣家支付高價「分手費」。

業內人士透露，「分手費」通常為千分之一，這意味着，一個10億美元規模的

項目一旦擱淺，「分手費」就要100萬美元。

對此，專家建議，對於部分符合「支持產業升級」目的PE/VC基金投資，可以優化現有跨境投資項目審核框架，採取差異化策略，這將有助於維護中國產業併購投資的海外形象。

外企稱派息受拖累

另據外媒昨日引述兩家知名商會表示，中國加緊控制資本外流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。

美國商會表示，已知曉中國採取舉措進一步管理資本外流，擔心新的審批要求可能會給會員企業匯出資金能力帶來額外負擔。

人幣挫233點 跌回6.88關

【大公報訊】人行昨日下午調人民幣兌美元中間價233個點，跌回6.88，減幅為10月21日以來最大。人民幣在岸日盤收盤價也回落88點。交易員指，年底購匯需求旺盛，當日大行繼續提促美元流動性，市場成交活躍。當日日盤收盤時的成交額已達到381億美元水平。市場預期短期人民幣走勢料繼續承壓。

周三人民幣兌美元未能延續周二反彈態勢。受中間價定在較低的6.8808水平影響，早段人民幣在岸價跌破6.89元、離岸價更跌破6.89元水平至6.8978元。在岸價人民幣市場方面，有內媒消息稱在周三時間15時51分，人民幣兌美元突然出現6.9891元的成交價格，較正常交易價格下跌1000點，明顯偏離了正常的交易。在經雙方協商後，取消了該筆交易。最後在岸日盤收盤價報6.885元，較上日跌88點。

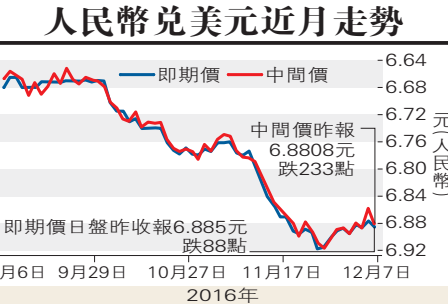
進入夜盤時段，離岸人民幣匯價在6.9水平低位徘徊；在岸匯價在接近21點出現反彈，重返6.87元關。至23時，在岸及離岸人民幣匯價分別報6.8777元及6.9060元。

離岸拆息回落265點至3.5厘

離岸人民幣香港銀行同業拆息（CNH HIBOR）不同期限利率昨日繼續回落，但仍略高於正常水平；其中隔夜由周二的6.17033%回落265個基點至3.52417%。

此外，渣打最新公布的10月份人民幣環球指數顯示，當月指數報1934，較修訂後的9月數據（1943）輕微回落0.5%。該行料人民幣匯價短期會維持穩定，因監管當局不希望人民幣匯價大幅波動或急劇貶值，特別是在重訂5萬美元個人換匯額度推出之前。

渣打表示，受外匯市場仍波動影響，離岸人民幣存款短期不會回升；人民幣跨境支付回落主要受國慶黃金周等季節性因素影響，下季或出現反彈。該行料跨境支付中期仍會維持強勁，有望帶領指數步出低谷。



2750億跨境併購基金受影響

2016年至今，人民幣兌美元已下跌約6%，創下八年多低位。外界愈來愈擔心資本外流正在加大人民幣匯率走低的壓力，在此之際，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。

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，通過收緊審批資本帳戶和派息的跨境匯款，「控制資本外流」。新規將影響500萬美元（約3440萬元人民幣）以上的匯款，不論匯款是以人民幣還是外幣進行。歐盟商會還指出，不同銀行以及不同外管局地方部門對新指引的解釋不同，有些地區甚至把門檻設在100萬美元的低水平。

中國美國商會主席古莫曼表示，將繼續關注情況進展，並從外管局尋求有關步驟和程序的澄清和指引。

金價跌 黃金儲備縮水382億

人行今年來增持黃金儲備 (單位：萬盎司)

日期	變化	總量	總值 (億美元)
11/16	—	5924	697.85
10/16	+13	5924	753.48
09/16	+16	5911	781.69
08/16	+16	5895	771.75
07/16	+17	5879	788.90
06/16	+48	5862	774.29
05/16	—	5814	704.75
04/16	+35	5814	747.51
03/16	+29	5779	714.85
02/16	+32	5750	710.06
01/16	+52	5718	635.70

【大公報訊】人行截至上月末的黃金儲備雖持平在十月末的5924萬盎司，但因為黃金價格大幅波動，近日金價也有顯著跌幅，持有黃金儲備金額較十月末縮水55.63億美元（約382億元人民幣）至697億美元（約4794億元人民幣）。

有分析稱，黃金儲備對於人民幣國際化的發展具有十分重要的意義，擁有適度的黃金儲備使人民幣有較好的價值基礎，對其國際化有較穩步推進作用，預計黃金儲備規模將繼續增加。

內地自去年六月開始發布黃金儲備的月度數據，除今年五月末有增持外，每月都維持增持態勢，今年累計已增持258萬盎司黃金儲備，人行更在十一月前已連續五個月每月增持黃金儲備。

交通銀行首席經濟學家連平日前在「黃金儲備是人民幣國際化『壓艙石』」中表示，人行的資產負債結構的多元化程度跟歐美等國相比差距較大，黃金所佔的比重很低，保持適度的黃金儲備有助於改善央行的資產負債結構，這無疑對人民幣國際信用的提高是有好處的。在未來市場出現巨大風險或劇烈波動的時候，干預匯率是有必要的，而此時黃金也可以發揮很好的作用。

連平認為，目前中國的經濟規模是美國的60%多，考慮到中國經濟增長速度較快，黃金儲備至少應該逐步增長到5000噸以上。

連平還預計，未來三到五年，黃金儲備在現有的基礎上再翻一倍是有必要的。