

# 人行傳引導人幣適度貶值 擬擴日波幅 降中間價 打擊熱錢

全球貨幣戰日趨白熱化，人民幣貶值壓力有增無減。據消息透露，中國央行目前已做好兩手準備，將通過擴大人民幣兌美元日波幅及下調中間價，來引導人民幣適度貶值，以避免海外熱錢大進大出，打擊短期套利行為。而面臨近期有所加大的經濟下行壓力，人民幣相對弱勢也利於拉動出口，穩定增長，因此市場預計，短期人民幣兌美元將順勢貶值，降準降息等寬鬆政策亦漸行漸近。

大公報記者 陳小因

人民幣兌美元近期走出一輪貶值行情，但伴隨全球愈來愈多央行降息，實際軟釘住美元的人民幣加權匯率卻仍在升值，這令已面臨較大下行壓力的中國經濟十分被動。而境內外利差的擴大，也令套利資金快速進出，人民幣走勢波動加劇，八天內五次逼近跌停，十分罕見。

## 八天內五次逼近跌停

外媒昨日引述消息稱，為打擊熱錢大規模的流入流出，央行已做好政策準備，將通過擴大人民幣兌美元匯率日波幅和引導中間價下行，來令人民幣適度走貶。據悉，去年上半年人民幣進入貶值通道時，央行便採取了擴大日波幅這一舉措。目前，人民幣兌美元每日圍繞中間價2%上下波動。

值得關注的是，內媒昨日引述央行前貨幣委員會委員余永定也提出相同建議。他表示，央行應適度下調中間價，及擴大匯率波幅，來打擊套利、增加資本外逃成本，並增加出口競爭力從而利於經濟增長。

余永定稱，人民幣越貶值，意味著資本外流的代價越高，貶值本身就有利於遏制資本外流。他表示，央行應該防止資本大量外流和匯率暴跌，但在一般情況下，應該讓市場決定匯率。

上周，人民幣兌美元經歷了「驚心動魄」的一周，即期匯價有四個交易日接近跌停；本周一，人民幣再逼近2%的日波幅下限，並大幅走低見兩年低位。昨日，人民幣中間價上調0.03%報6.1369，受此支撐，即期匯價收升0.03%或16個點，報6.2581，人民幣近來急速走貶的趨勢稍有緩和。

## 短期降息降準預期升溫

對於人民幣下一步的走向，目前市場看法較趨一致，短期將順勢走貶，但長期而言大幅貶值可能性較低。海通證券宏觀分析師姜超判斷，今年人民



## 交行料央行加碼定向調控

交通銀行資產管理中心最新報告指出，經濟持續下行，單一「寬信貸」已無法有效對沖實際利率被動抬升引致的「融資約束」，同時也不利於推動實體經濟「去槓桿」再平衡調整。該行認為，未來要實施更精準、有力、有效的結構性定向調控的貨幣政策。

報告指出，從已公布的PMI、製造業固定資產投資等數據看，在工業通縮風險增大、私人投資創新動力不足的當前形勢，縱然發改委密集批覆多項

基建工程對基本面穩有一定支撐，但難以推動大眾創業、萬眾創新的可持續發展。此外，在信貸佔全社會固定投資資金來源比重已降至12%左右，未來的貨幣政策將相輔相成。報告稱，基於「穩增長、調結構、促改革」的多目標協同平衡，以及「去槓桿、寬信貸」的平衡調整壓力，預計近期央行將密集啓動包括公開市場逆回購、短期流動性調節工具（SLO）、常設借貸便利（SLF）、招標利率下調、不對稱降息等在內的結構性定向調控。

加強。

中國農行戰略規劃部最新報告稱，在中國經濟走向新常態、「三期疊加」經濟增速回落背景下，人民幣繼續快速升值的可能性在下降，但中期內（未來2至3年）大幅貶值可能性亦很低，主要由於經常帳戶有支撐、資本流動有管控等。報告稱，4萬億美元外匯儲備令中國政策調控空間比較大，如果人民幣匯率波動過大，央行在關鍵時期適度調控，仍能起到「四兩撥千斤」的效果；而從「一帶一路」及人民幣國際化的戰略導向來看，人民幣也不會出現大幅貶值。

## 資金外流 資本逆差創新高

國家外匯管理局昨日數據顯示上季及全年的資本和金融項目錄得1998年有紀錄以來最大規模逆差，分別達912億及960億美元。分析稱，人民幣資產吸引力下降和美元強勢導致跨境資金流出；同時，中國積極加快資本輸出為企業「走出去」提供長期外匯支持也有關係，這也是人民幣國際化戰略的合適選擇。

2014年三季度的逆差僅為90億美元，而四季度資本和金融項目逆差912億美元，超過全球金融危機時2008年四季度的468億美元逆差。與2013年順差高達3262億美元比較，2014全年逆差達到創紀錄的960億美元，過去僅2012年錄得318億美元逆差。上季及全年的資本和金融項目中，直接投資淨流入分別為610億和1985億美元。

民生宏觀團隊指，資本和金融項目逆差擴大，消極的一面是中企或個人通過虛假貿易或對外負債借入了低息美元流動性，人民幣資產吸引力下降和美元強勢相結合導致這部分美元流動性外流。積極的一面是中國正積極加快資本輸出，為企業「走出去」提供長期外匯支持，未來或將外匯儲備用於抵補「一帶一路」沿線國家在基建投資上的資金缺口，以緩解國內產能過剩和國際收支雙順差的壓力。

中國央行貨幣政策司副研究員孫國峰撰文指出，目前境外市場1萬億元左右的人民幣存量明顯不足，加上增速已放緩，需要加大人民幣的輸出，若通過貿易渠道輸出人民幣將面臨中國貿易結構制約、導致國際收支不平衡和外匯儲備進一步積累，為企業「走出去」輸出人民幣是人民幣國際化戰略的合適選擇，當前有關條件趨於成熟，應當抓住機遇擴大人民幣資本輸出。

此外，上季經常項目中，貨物貿易順差1693億美元，服務貿易逆差733億美元；全年貨物貿易順差4719億美元，服務貿易逆差1981億美元。

## 六省市准試點國庫現金招標

外電昨日引述消息人士稱，中國財政部已批准六個省市地方政府進行地方國庫現金定存招標試點。國庫現金定存招標此前一直以財政部為主，市場人士認為，在盤活存量的思路下，地方財政部門加入國庫現金招標，將為流動性釋放打開想像空間。

消息人士透露，獲批試點的省市包括上海、北京、深圳、廣東、黑龍江和湖北。其實，央行上海分行周二在公告稱，將公開進行400億元（人民幣，下同）國庫現金定存，期限為6個月。上海財政局的信息顯示，此次招標的庫現金是指上海市、區（縣）政府存放在同級國庫的財政資金。上海市的國庫現金管理應充分考慮對市場流動性的影響，將與貨幣政策操作保持協調性。

而去年12月，北京財政局已通過第三方的中金招標公司，進行金額300億元、期限一年的國庫現金定存招標，最終有16家銀行的北京分行獲得此次國庫現金的存款分配。

消息人士認為，進行地方國庫現金的招標試點，是財政部存儲存量的創新之舉。上述消息人士並透露，該招標是篩選可參加的銀行，並非利率招標。相信用率最多可以在一年期定期存款利率基礎上上浮10%。

根據券商此前發布報告，中央財政存款與地方財政存款的級別國庫現金存量總額，通常約在3萬億元波動。國庫現金定存此前僅是通過央行的定存招標，資料顯示，去年財政部共進行12期國庫現金定存招標，期限包括3、6和19個月三種，總額6200億元。2013年、2012年和2011年的操作量分別為4300億元、6900億元和14500億元。

## 央行泵900億 節前資金波動

【大公報記者倪巍晨上海三日電】中國央行周二開展了總額900億元（人民幣，下同）逆回購操作，包括350億元7天期，及550億元28天期兩品種，中標利率分別持平在3.85%和4.8%。考慮到當日另有300億元7天到期逆回購資金自然釋放，周二央行通過公開市場實現600億元淨投放。

通常央行在歷年春節前2至3周時間內需投放3000至5000億元流動性，此前兩周政策層已在公開市場投放了1550億元資金。申萬宏源債券高級分析師陳康認為，鑒於當前外匯佔款持續流出壓力陡增，本周央行公開市場逆回購淨投放資金若達到2000億元左右完全是正常水平。他又相信，逆回購重啓和淨投放規模的增加主要是用以對沖資金流出風險，預計短期內逆回購滾動發行量或還將繼續加大。

瑞銀特約首席經濟學家汪濤相信，決策層仍有可能進一步加強流動性的支持力度，甚至包括在跨境資本持續大規模外流時推出降準。但她強調，上月實體經濟數據在淡季的表現並不太具備指標性，在無更有利證據表明中國經濟出現顯著惡化前，宏觀政策短期內可能更多以觀望為主。3月宏觀經濟的表現或決定未來兩個季度的政策走向。

## 滬拆息齊升

周二上海銀行間同業拆放市場（Shibor）各短期品種利率全線上揚，顯示節前資金面已現波動。隔夜利率上漲6.54個基點報2.9544%；7天期升13.63個基點報4.3933%；14天期升0.99個基點報4.9189%；1個月期回購利率升1.87個基點報5.0667%。

## 李河君超馬雲騰中國首富

【大公報記者倪巍晨、祁詩揚報導】胡潤研究院周二發布的2015年度「全球富豪榜」顯示，漢能集團董事長李河君已超越馬雲和王健林，榮膺今年中國首富，過去一年期財富增186%，達1600億元（人民幣，下同），他也在全球榜上位居第28位，較去年上升108位。製榜人胡潤說，登榜的中國富豪總財富1.2萬億美元，地產、製造業和TMT行業是中國富豪資產的主要來源。

## 王健林馬雲緊隨其後

胡潤榜指，李河君財富1600億元，是去年的近3倍，成為胡潤百富榜16年來第12位中國首富。李河君在香港的上市公司漢能薄膜發電電投市值800億，另外還有非上市部分水電、太陽能及其他產業。此前已榮登「2014《新財富》500富人榜」首富的李河君日前就戲謔，成為首富「不知道從哪兒傳出來的」，自己掙錢是為了實現夢想，漢能是要改造世界。

中國富豪第2名則是財富達1550億元的王健林及家族。其掌舵的萬達集團在短短2個月內將資產成功登陸香港和內地資本市場，在美國AMC、香港萬達商業以及A股萬達院線三家上市公司持股市值達1280億，其他非上市部分旅遊地產及其他藝術品投資250億。馬雲今年以去年3.5倍的1500億元財富位列中國富豪第3名，全球排名較去年勁升158位至第34位。事實上，馬雲的阿里巴巴在去年9月在美國上市後，獲得了破紀錄的250億美元上市融資額。

## 蓋茨擁5200億蟬聯全球首富

娃哈哈的宗慶后家族位列中國富豪第4位；百度的李彥宏、馬東敏夫婦位於第5位。同屬TMT行業風雲人物的馬化騰和雷軍也分別以1000億及850億資產佔中國富豪榜第6和第7位。41歲的京東商城創始人、「電商大亨」劉強東的財富翻四倍達410億元，成為漲幅最大的富豪。

胡潤說，美國是目前擁有10億美金級別富豪最多的國家，共有537人，較去年增加56人。緊隨其後的是中國，10億美金級別富豪保有量達430人，較去年增加72位。來自地產、製造業和TMT行業的中國富豪分別有119、70和41人。



▲胡潤（左）與星河灣集團副總裁張學鳳為《2015胡潤全球富豪榜》揭幕 祁詩揚攝

胡潤中國富豪TOP5 (億元人民幣)					
富豪	中國排名	全球排名	財富	財富變化	主要財富來源
李河君	1↑	28↑	1600	+186%	漢能
王健林家族	2↓	33↓	1550	0	萬達
馬雲家族	3*	34↑	1500	+254%	阿里巴巴
宗慶后家族	4↓	43↓	1200	-5%	娃哈哈
李彥宏、馬東敏夫婦	5↓	47↑	1100	+80%	百度

註：\*對比去年新進入前10名

「全球富豪榜」前五方面，比爾·蓋茨憑藉投資方面的收益，以5200億元、增長25%的財富蟬聯今年全球榜首富。現年75歲的電信、金融巨頭卡洛斯·斯利姆·埃盧，則以5100億元位列第2，其財富過去一年增長38%。投資業大亨巴菲特以4600億元的財富位列第3，過去一年期財富增長19%。Zara的阿曼西奧·奧特加及甲骨文的前CEO、埃里森分別位居第4及第5位，其財富分別達到3400億及3300億元。

## 名家收藏之現代及古董時計拍賣會

### 拍賣日期及地點

2015年2月7日 星期六

第一節：上午11時 | 第二節：下午2時

香港文華東方酒店一樓

香港中環干諾道中五號

### 香港預展會

2月4日至2月6日 星期三至星期五

上午11時至下午7時

安帝古倫 香港陳列室

香港中環皇后大道中9號25樓2505室

電話：(852) 2522 4168 | 傳真：(852) 2522 4138 | 電郵：hk@antiquorum.com

預展會期內設免費鐘錶估價服務，歡迎攜錶蒞臨。敬請預約。

安帝古倫香港鐘錶維修工作室已正式啓用，為閣下的精緻鐘錶提供專業的維修及保養服務。



安帝古倫拍賣公司  
始於 1974

WWW.ANTIQUORUM.COM