

上月外匯佔款降7082億歷來最多

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：去年十二月中國央行口徑外匯佔款降幅達到創紀錄的7082億元（人民幣，下同）。在人民幣貶值壓力大的前提下，資本仍面臨流出壓力，外匯佔款料

延續低位震盪格局。央行昨日公布上月央行口徑外匯佔款情況，數據與同月的外匯儲備環比下滑1079億美元，錄歷史最大降幅基本持平。

境內外匯差擴大，及央行穩定匯市的操作等，是造成當月外匯佔款減少的主因。

交銀金研中心高級研究員劉健分析，上月人民幣貶值預期有所加大，使境內居民、企業購匯意願隨之增強，並伴隨著資本流出的加速；與此同時，在境內外匯差擴大背景下，套利投機活動也帶來了資本的流出。

不過，央行穩定外匯市場的操作，也可能帶來一定數量的外匯佔款的減少。恒生銀行高級經濟師姚少華認為，上月外匯佔款的大幅下降，與同期外匯儲備的大幅縮減相吻合，反映了市場在人民幣貶值預期下部分資本出現外流的問題。

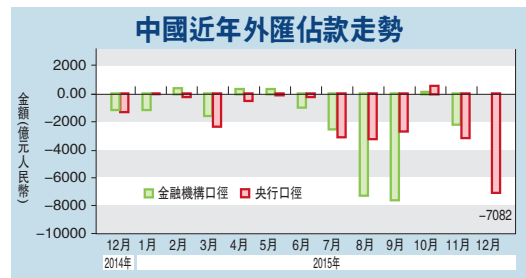
劉健相信，人民幣貶值預期短期恐難消退，受資本市場震盪及季節性因素等擾動，短期資本

仍將面臨流出壓力，但在央行加強宏觀審慎管理、穩定匯市操作及引導預期等背景下，人民幣匯率持續大幅貶值的情況不會出現，但外匯佔款料延續低位震盪格局。他估計，本月央行口徑外匯佔款可能有所回落，但還是處於相對高位。

德國商業銀行高級經濟學家周浩評述，上月外匯佔款降幅錄歷史最大，顯示中國正面臨很大的資本外流壓力，通過降準應對經濟放緩是更可行的方式。

姚少華也指出，鑒於中國經濟放緩及通縮壓力依然仍在，央行將繼續寬鬆貨幣政策，今年央行或降準四次，每次50個基點，同時降息兩次，每次25個基點。

除上述動作外，姚少華還預計，央行方面或繼續使用包括抵押補充貸款、中期借貸便利、常備借貸便利等定向數量型工具，藉此降低實體經濟融資成本。



人幣貶 居民購匯意願增

截至去年末，央行口徑外匯佔款達到24.85萬億元。去年全年央行口徑外匯佔款因只有一月和十月份出現正增長，餘下月份均是負增長，令去年全年央行口徑外匯佔款首現年度下降，降幅為2.21萬億元或8.18%。去年十一月，央行口徑和金融機構口徑外匯佔款分別下跌3158.02億元和2212.68億元。

受訪專家認為，上月人民幣貶值預期的加大

內銀去年放貸11.7萬億增20%

人行：流動性充裕 穩增長將加碼

中國央行去年12月廣義貨幣（M2）增速及新增人民幣貸款增長齊放緩。其中，M2增13.3%、新增人民幣信貸僅5978億元（人民幣，下同）。去年全年，新增人民幣貸款11.72萬億元，比2014年的9.78萬億多增1.94萬億元或19.84%。央行副司長盛松成指出，去年下半年尤其是上季以來貨幣供應量增加快，表明市場流動性總體寬裕，穩增長力度加大，經濟活躍度有所提升。整體來看，去年M1和M2增速還是合理的。

大公報記者 倪巍晨 彭巧容

央行數據顯示，去年12月新增人民幣信貸5978億元，較前值的7089億元下滑1111億元，同比少增3453億元；人民幣存款減少370億元，同比少增6744億元。當月末，M2同比增13.3%，較前值回落0.4個百分點；M1及M0分別升15.2%及4.9%。去年全年，新增人民幣貸款11.72萬億元，新增人民幣存款14.97萬億元，同比多增1.94萬億元。

上月放貸僅增5978億遜預期

分析師指出，非銀金融機構大幅減少及同業票據融資大減是上月人民幣新增信貸回落的主因。申萬宏源首席宏觀分析師李慧勇表示，鑒於非金融機構貸款在「救市」期間曾大幅增長，上月非銀貸款的減少或與「救市資金」的歸還有關。

上月M2增速雖有所回落，但仍能達到年內既定目標。盛松成指出，去年七月份以來，M2增速都在13%以上；M1第四季度的平均增速為15%，較前三季度的平均增速高8.4個百分點。他認為，總體看儘管去年貨幣供應量增長較快，但綜合考慮經濟增長和結構調整、物價及就業的情況，這一增速是基本符合實際需要。

當月社會融資（簡稱「社融」）規模增量1.82萬億元，分別較去年11月及2014年同期多7927億元和2477億元，是受益於表外融資復甦和直接融資大增。但去年全年，社融增量15.41萬億元，則較2014年少4675億元。

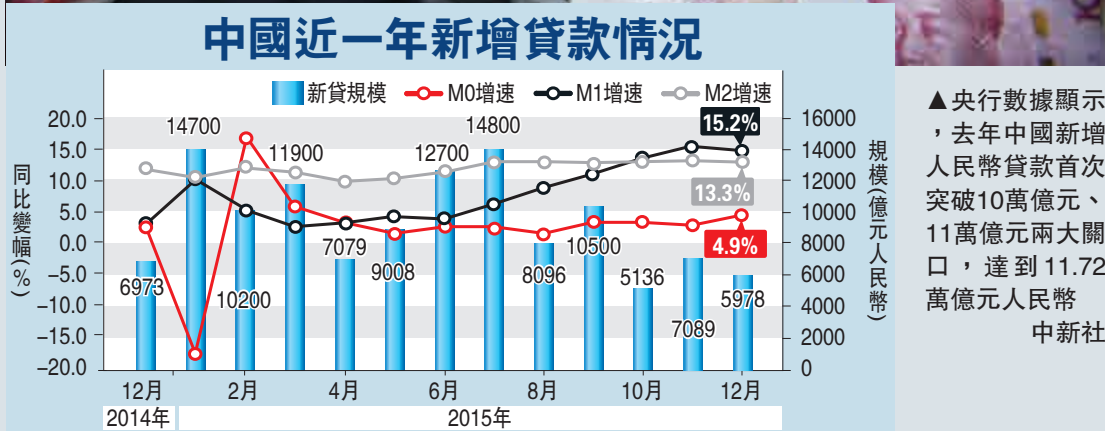
招行資產管理部高級分析師劉東亮稱，當月社融與新增人民幣信貸背離，社融主要依賴表外融資推升。但去年社融總量出現萎縮，意味融資佔GDP的比重出現下降。在經濟下行期，融資總量萎縮不利經濟的企穩。

中信證券固收首席分析師明明指出，綜合社會融資規模、M2以及信貸數據看，總體結構仍理想，實體經濟的融資切實增長，而其流動性資金增多將支持企業活力恢復。招商證券團隊則認為信貸和社融整體仍偏弱。

今年料放貸12.5萬億元

摩根大通中國首席經濟學家朱海斌預計，今年人民幣新增信貸及社融規模將分別達12.5萬億元和116.8萬億元，考慮到地方政府債務置換計劃或進一步擴大，今年實際信貸政策或更為寬鬆。

交銀金研中心高級研究員陳冀分析，隨著「供給側」改革政策的逐步落地，實體經濟真實融資需求在行業結構、期限結構方面的調整，或在後期更



▲央行數據顯示，去年中國新增人民幣貸款首次突破10萬億元、11萬億元兩大關口，達到11.72萬億元人民幣

中新社

上月金融統計數據		
指標	萬億元人民幣	同比變幅(%)
M2餘額	139.23	+13.30
M1餘額	40.10	+15.20
M0餘額	6.32	+4.90
人民幣貸款餘額	93.95	+14.30
人民幣存款餘額	135.70	+12.40
新增人民幣貸款	0.5978	—
新增人民幣存款	-0.037	—
社會融資規模	1.82	+15.75

人行藉MLF定向放水千億

【大公報訊】中國央行昨日對九家金融機構開展中期借貸便利（MLF）操作，規模共1000億元（人民幣，下同），期限為六個月期，利率與上次同期限產品相同，持平在3.25%。

周四中國央行已透過進行逆回購操作，向市場注入1600億元流動性。昨日進一步透過MLF放水，央行稱是為保持銀行體系流動性合理充裕，結合金融機構流動性需求。與此同時，還將繼續引導金融機構加大對小微企業和「三農」等國民經濟重點領域和薄弱環節的支持力度。

民生固收部門分析師李奇霖認為，外匯佔款收縮，一月外匯佔款下降壓力有增無減。人民幣匯率貶值反映資本外流壓力較大，再考慮到後續2400億公開市場操作到期，七月發的2500億MLF亦將到期。財政存款上繳和春節前的現金需求，央行需要通過新的MLF平抑基礎貨幣缺口。

不過，李奇霖相信，MLF數量上遠不足以對沖外匯佔款的減量，MLF資金成本也高於降準經濟下行周期中，仍看好通過降準和其他貨幣寬鬆措施將短端利率下壓至1.5%-2%一線。他又認為，若不寬鬆，人民幣資產賺錢效應下降，人民幣資產風險溢價上升，匯率壓力有增無減。

數據顯示，上次開展MLF操作是在去年十二月。央行當月對13家金融機構開展中期借貸便利操作共1000億元，期限六個月，利率3.25%；同時收回到期中期借貸便利1300億元。十二月末，中期借貸便利餘額6658億元。去年全年，央行共開展了六次MLF操作。

中國對外直投連增13年

【大公報訊】中國商務部數據顯示，去年中國對外非金融類直接投資創1180.2億美元的歷史最高值，同比增長14.7%，實現中國對外直接投資連續13年增長，年均增幅高達33.6%。其中，中國企業共對「一帶一路」相關的49個國家進行了直接投資，投資額合計148.2億美元，同比增長18.2%。

商務部表示，去年中國對外承包工程業務新簽合同額達2100.7億美元，同比增9.5%。從對外承包工程的發展階段看，年合同額上千億美元大約經歷了近30年的時間（2008年達1045.6億美元），而跨入兩千億美元僅用了七年的時間。「十二五」期間，中國對外直接投資規模是「十一五」的2.3倍。去年末，中國對外直接投資存量大首次超過萬億美元大關。

初步統計數據並顯示，去年中國企業新簽和在建（包括運營）的特許經營類項目（包括BOT、BOO、PPP等）30個，涉及合同金額超過100億美元。中國企業共實施的海外併購項目593個，累計交易金額401億美元（包括境外融資），幾乎涉及國民經濟的所有行業。投資併購領域廣泛，地方企業佔併購金額近八成。

社融存量數據改每月公布

【大公報訊】中國央行調查統計司司長盛松成表示，社會融資規模是從金融角度反映供給側結構性改革的重要指標，為進一步完善社會融資規模統計制度，央行將從今年一月份起，將社會融資規模存量的公布頻率由季度提高至月度，大致在每月的二十日左右公布上一個月的數據。

他指出，供給側的變量涉及資本、勞動力、全要素生產率等。從總量看，社會融資規模反映了資金的總供給，也能夠有效反映供給側的變動情況。這包括實體經濟去產能情況、實體經濟去槓桿的趨勢、高成本融資佔比。而社融中房地產貸款的結構變化反映了房地產去庫存趨勢等。

由此可見，社會融資規模是從融資角度反映供給側結構性改革的重要指標，也是貨幣政策重要的分析、監測和調控目標。

將社會融資規模存量的公布頻率由季度提高至月度，主要出於兩方面考慮。一是社會融資規模與貨幣供應兩者相互補充、相互印證，分別從金融體系的資產方和負債方反映金融與經濟的關係。社會融資規模是從全社會資金供給的角度反映金融對實體經濟的支持，有利於從供給側反映金融運行的情況。二是與社會融資規模增量相比，社會融資規模存量的增速相對平穩，能夠與其他經濟變量的同比增速進行比較，也有利於社會融資規模作為監測分析與調控指標。

各界評論	
中國央行調查統計司 盛松成	貨幣供應量增長較快表明市場流動性總體充裕，國家穩增長政策力度加大，經濟活躍度有所提高。此外，為進一步完善社會融資規模統計制度，將公布社會融資規模存量的統計數據由季度提高至月度
國務院發展研究中心金融研究所 王洋	上月M2雖較去年11月回落，但也屬較高位置。M2增速超過年初既定目標，或是降準未兌現原因。若本月M2增速回落至一定範圍，降準可能出現
申萬宏源首席宏觀分析師 李慧勇	在決策層實施寬鬆貨幣政策推進「供給側」改革背景下，去年貨幣高增長及經濟低增長的「寬貨幣、弱經濟」格局有望在今年延續
交銀金研中心高級研究員 陳冀	上月人民幣新增信貸若剔除非銀金融機構貸款員增長、地方債務置換對人民幣信貸餘額和貸款的負面影響，當月新增貸款或接近9000億元
三菱東京日聯銀行中國首席金融市場分析師 李劉陽	全年貸款創新高，但對經濟的提振作用沒有想像中大。政策上，除了彌補去產能的損失，赤字率提高，國債、地方債發行量增加，也需一個低利率融資環境。據此，利率仍有下調的必要

契合銀行的信貸投放風險偏好，這有利於信貸保持一個穩定的增長速度，且充分發揮好信貸支持實體經濟的功能。

中金公司分析師易峴、梁紅判斷，今年貨幣增速

仍將維持在13%左右的寬鬆狀態，且央行將對稱降息1次，並明顯調降存款準備金率，藉此對沖外匯流入減少，甚至流出的壓力。

劉東亮同樣認為，年內降準、降息仍然會陸續有來，「今年全年預計將會降息2至3次，降準4至5次」。

摩通中國首席經濟學家朱海斌預計，2016年人民幣新增信貸及社融規模將分別達12.5萬億元和16.8萬億元，考慮到地方政府債務置換計劃或進一步擴大，今年實際信貸政策或更為寬鬆。

證券代碼：600754/900934 公告編號：2016-002
證券簡稱：錦江股份/錦江B股

上海錦江國際酒店發展股份有限公司關於收到非公開發行股票申請文件反饋意見的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海錦江國際酒店發展股份有限公司（以下簡稱「公司」）於近日收到中國證券監督管理委員會（以下簡稱「中國證監會」）出具的《中國證監會行政許可項目審查反饋意見通知書》（153450號）。中國證監會依法對公司提交的《上海錦江國際酒店發展股份有限公司非公開發行股票申請文件》進行了審查，要求公司就有關問題作出書面說明和解釋，並在30日內向中國證監會行政許可審批部門提交書面回復意見。

公司與相關中介機構將按照上述通知書的要求，及時組織有關材料報送中國證監會行政許可審批部門。

公司本次非公開發行股票事宜尚需獲得中國證監會核准，能否獲得核准尚存在不確定性，公司董事會將根據本次非公開發行進展情況，及時履行信息披露義務，敬請廣大投資者注意投資風險。特此公告。

上海錦江國際酒店發展股份有限公司 董事會
2016年1月16日

廣東省廣州市越秀區人民法院
送達判決書公告

區志明、區志偉：
本院受理原告區志偉訴被告區志明、區志偉所有權確認糾紛一案【案號：（2015）穗越法民一初字第90號】，現已審理結案。現因你們下落不明，且被告區志明為港澳居民（153450號），故依照《中華人民共和國民事訴訟法》第九十二條、《最高人民法院關於涉港澳民商事案件司法文書送達問題若干規定》第九條的規定，向你們送達（2015）穗越法民一初字第90號民事判決書。本院判決：一、被繼承人區志明名下在廣州市東濠西路郵政儲蓄部賬戶（帳號：4401 0005 5840 46）中的存款本金30000元屬於原告區志偉所有；二、駁回原告區志偉的其他訴訟請求。本案訴訟費1050元（其中：受理费590元，公告費500元，原告區志偉已預付），由被告區志明、區志偉負擔。自本公告發出之日起，被告區志明三個月內來本院領取上述民事判決書，被告區志明六十日內來本院領取上述民事判決書，逾期則視為已向你們送達。如不服本判決，可在本判決書送達之日起十五日內，向本院递交上诉状並按對方當事人數量提交副本，上訴於廣東省廣州市中級人民法院。特此公告

廣州市越秀區人民法院
二〇一六年一月十六日

聲明

吳振成於1989年去世，遺下廣州市東濠新街三多巷11號房屋。現吳永昭向廣州公證處申請繼承上述遺產。如有對上述申請事項存在異議者，請於一個月內與廣州公證處聯繫。聯繫人：林生；020-83569549；13902214858；廣州市東風中路437號越秀城市廣場南塔11樓五科。

非洲海底椰標止咳露

適應：寒咳、燥熱咳、傷風咳、老人咳、小兒咳、諸般咳、白痰濃痰、喉嚨乾燥痛癢等症

功能：除痰火、清燥熱、潤喉順氣。

（注意）非洲海底椰標止咳露特效配劑

藥甜效強，老幼咸宜

請依方單說明服用，功效神速。

嚴防影射假冒

購買正貨時請認明非洲海底椰標止咳露
經香港衛生署藥物註冊認可 註冊編號：HK49974
總代理：香港瑞昌藥業有限公司
香港上環禧街十五號一樓
電話：2544 4859 傳真：2544 4248

東南亞：聯福藥業（私人）有限公司
總發行：LUEN FOOK MEDICINE CO., (PTE) LTD, SINGAPORE