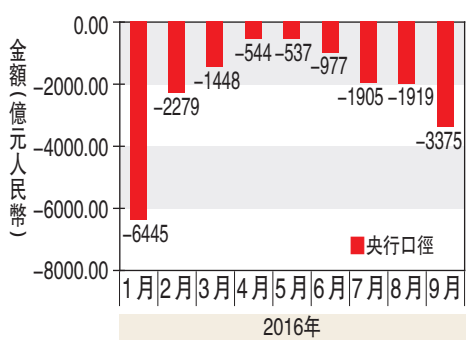


# 外匯佔款連降11個月

## 中國今年來新增外匯佔款走勢



【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：上月末中國央行外匯佔款連續第11個月回落，且降幅為今年一月以來最大。數據顯示，當月外匯佔款環比降3375億元（人民幣，下同）至22.91萬億元。分析稱，中秋和國慶雙節出境遊需求引發的購匯需要，人民幣匯率的貶值，監管層調節匯市供需，及中國企業「走出去」步伐加速等，是造成上月中國外匯佔款大幅下滑的主因，鑒於美聯儲今年12月仍存升息預期，加之近期英鎊匯率波動劇烈，預計本月外匯佔款仍會延續降勢。

交銀金研中心高級研究員劉健分析，首先，中秋、國慶假期國內出境遊需求旺盛，

季節性因素帶來了購匯需求的階段性增加；其次，在人民幣貶值壓力和預期背景下，市場對「人民幣納SDR（特別提款權）後將進一步貶值」傳聞的憂慮，無形中進一步放大了市場購匯需求；再次，監管層調節外匯市場供求，或也對外匯佔款構成一定影響；最後，為支持「走出去」戰略，中國央行向一些金融機構提供了相關的外匯資金安排。

上月末中國外匯儲備減少188億美元，降至3.17萬億美元的逾五年新低。蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍據此指出，上月外匯儲備的下降是當月外匯佔款大幅下降的最直接原因，該趨勢主要是中國企業「

走出去」，及海外併購的大規模增長有關，可說是中央政府支持中國企業「走出去」的預期結果。

### 境外央行月內兌逾千億人幣

劉健指出，近期人民幣匯率貶值主要由美元指數飆升所引致，因此市場並未出現緊張情緒，但鑒於年末美聯儲仍有升息可能，四季度資本流出形勢恐不容樂觀，「本月外匯佔款規模或仍承壓」。

昨日人民幣兌美元中間價反彈76點至6.7303，收盤也微升3點報6.7393。外電昨日引述知情人消息，數家境外央行類機構自

上月起已在中國境內兌換了超過1000億元人民幣的資金，以滿足人民幣正式加入IMF（國際貨幣基金組織）儲備貨幣籃子SDR後的境內外人幣資產配置需求。

華僑銀行駐新加坡經濟師謝棟銘表示，若消息屬實，會直接形成資本帳下淨流入，並對外匯儲備帶來正面貢獻。

瑞銀中國首席經濟學家汪濤提醒說，鑒於美國大選及美聯儲升息仍有諸多不確定性，預計中國央行為避免市場預期的動搖，將繼續維持人民幣匯率的相對穩定，至今年末，人民幣兌美元匯率中間價不會跌穿6.8。

# 內銀放貸1.22萬億擴28%

## 遠超預期 本季貨幣政策料維持穩健

內地上月新增信貸及社會融資規模遠超預期，企業貸款全面回暖。當月新增人民幣貸款及社會融資規模分別增加1.22萬億及1.72萬億元（人民幣，下同），市場此前預期分別增1萬億及1.39萬億元。分析認為，企業貸款增加或預示企業融資需求有復甦跡象，若四季度房地產限購政策奏效，信貸結構性改善的趨勢應有望延續，本季貨幣政策將維持穩健，難有更多想像空間。

## 中國經濟 >>>

大公報記者倪巍晨上海報導

數據顯示，上月人民幣新增人民幣貸款環比、同比分別多增2713億元或28.6%和1643億元或15.6%，為今年單月第四高；當月的社會融資規模增量環比、同比也分別多增2604億元和3638億元，錄年內第三高。今年前三季度人民幣貸款增加10.16萬億元，同比多增2558億元；社會融資規模增量為13.47萬億元，比去年同期多1.46萬億元。

### 企業融資需求回升

蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍認為，上月新增信貸中，居民部門貸款錄6370億元，在整個新增信貸中佔比超半數；其次，銀行對企業部門中長期信貸亦大幅反彈，反映企業需求出現回升；最後，穩增長政策推動下，國企、地方融資平台的資金需求亦有所上行，是造成上月新增信貸明顯反彈的因素。

三菱東京日聯銀行（中國）首席金融市場分析師李劉陽則認為，九月金融數據超預期的地方，其實是非金融企業等中長貸比以前要明顯增多。去掉地方債因素，說明企業的融資需求應該是有增加，或者說有往正面恢復的跡象。如果四季度房地產限購能有效，信貸這種結構性改善的趨勢應該有望延續。

不過，黃志龍坦言，民企投資信心和融資需求能否回升仍面臨諸多不確定因素，趨勢能否延續仍有待觀察。對於信貸能否延續增長，德國商業銀行亞洲高級經濟學家周浩表示在房地產調控政策出台後，

「這是（年內）最後的瘋狂了」。瑞德證券亞洲公司董事總經理、首席經濟學家沈建光也預期，上月將成爲一個分水嶺，本月信貸有可能大幅度收縮。

### M1M2剪刀差連縮兩月

貨幣供應方面，上月M1（狹義貨幣）增速為24.7%，環比下滑0.6個百分點，M2（廣義貨幣）增速則提升0.1個百分點，至11.5%，這使兩者間的「剪刀差」連續第二個月收窄，至13.2個百分點。

交銀金研中心高級研究員陳冀說，M1增速回落與去年高基數效應有關，但從上月M1匯率速度看，現時各類市場主體的流動性偏好依然強烈；當月M2增速的微升，與信貸數據持續反彈有關，且受外匯佔款承壓、人民幣貶值預期等因素的影響。他預計未來M1增速受去年高基數影響將進一步回調，M2則將延續相對平穩走勢。興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委認為，隨着救市影響的消退，M2同比增速有望繼續反彈。

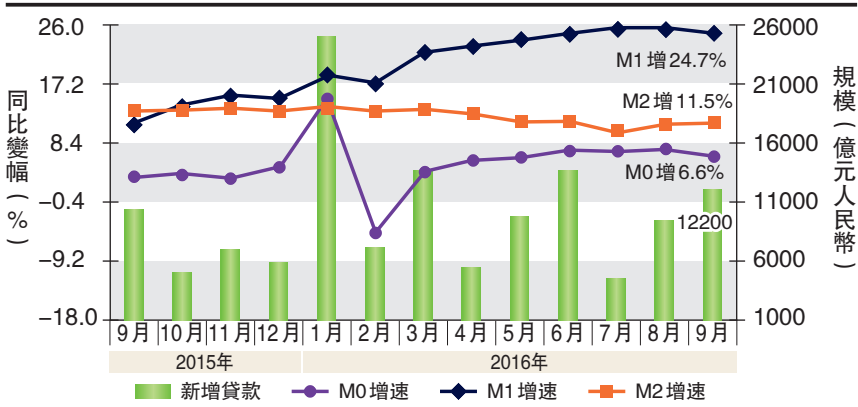
後續貨幣政策方面，九州證券全球首席經濟學家鄧海清表示，央行需要維持中性貨幣政策，避免「放水」導致「去槓桿」越去越多；此外，通脹壓力明顯回升、全球央行流動性拐點，也制約中國央行貨幣寬鬆。而在中國貨幣政策邊際收緊的時期，需長期防範債市陷阱。

陳冀表示，總體看，貨幣政策將繼續穩健，內部信貸投向結構亦可能出現再平衡調整。



▲數據顯示，上月新增人民幣貸款1.22萬億元，環比、同比分別多增2713億元或28.6%和1643億元或15.6%，為今年單月第四高 資料圖片

### 中國近年新增貸款情況



### 各界評論

中國央行調查統計司司長阮健弘	個人住房貸款增長較快，一個重要原因是今年以來全國房地產市場走勢分化，部分一二線城市房地產成交活躍。同時，也與金融機構和個人的資產配置有關。
興業銀行首席經濟學家魯政委	受M1季節性特徵、地方債發行減少，及房地產銷售增速放緩等影響，上月M1同比漲幅繼續回落。另受同業存款大幅下降影響，M2同比回升乏力。七月以來的M2同比增速偏低，與去年救市行動抬高M2基數有關，隨着救市影響的消退，M2同比有望繼續反彈。
九州證券全球首席經濟學家鄧海清	央行需維持中性貨幣政策，避免「放水」導致「去槓桿」越去越多；此外，通脹壓力明顯回升、全球央行流動性拐點，也制約中國央行貨幣寬鬆。
德國商業銀行亞洲高級經濟學家周浩	房地產政策收緊是必然的，而政策出台後，年內應該也是最後一次看到信貸和社融這麼高增量。
三菱東京日聯銀行（中國）首席金融市場分析師李劉陽	上月金融數據超預期，其實是非金融企業等中長貸比以前要明顯增多。去掉地方債因素，說明企業的融資需求應有增加。如四季度房地產限購能有效，信貸這種結構性改善的趨勢應有望延續。

## 首三季個人房貸3.63萬億增倍

【大公報訊】記者海岩北京報導：今年前三季度，內地個人住房貸款增量佔全部貸款總量35.7%，達到3.63萬億元，較去年同期多增1.8萬億元或98%。僅上月單月住房貸款新增4759億元，同比多增2055億元或76%。中國央行調查統計司司長阮健弘認為，個人住房貸款增長較快與樓市走勢分化有關。對於上月M1（狹義貨幣）增速高位回落及外匯佔款出現較大幅度下滑，她指部分是受國慶長假期的影響。

阮健弘昨日表示，個人住房貸款增長較快，一個重要原因是今年以來全國房地產市場走勢分化，部分一二線城市房地產成交活躍。同時，也與金融機構和個人的資產配置有關。近期，一些城市出台了新的房地產調控措施。阮健弘認為，未來房地產貸款的走勢有待進一步觀察。

她又分析，當月M1高位回落，主要是受M1當中單位活期存款增速回落。箇中原因包括：受國慶假期影響，部分單位活期存款轉為收益率更高的品種；部分金融機構借款客戶在季末時點集中歸還借款利息。

上月外匯佔款下降，她分析一方面是由於國慶長假出境遊需求旺盛，導致購匯需求階段性增加，央行向市場提供了一定的外匯流動性支持；另一方面也與央行為支持「走出去」戰略，向一些金融機構提供相關外匯資金安排有關。



▲數據顯示，上月住房貸款新增4759億元，同比多增2055億元或76% 資料圖片

## 境外非金融直投按年增54%

【大公報訊】中國商務部數據顯示，今年前九個月，中國境外非金融類直接投資（ODI）較去年同期升53.7%至1342.2億美元（折合8827.8億元人民幣），較去年全年1214.2億美元高128億美元，同時，更超過同期的實際使用外資391.3億美元。商務部新聞發言人沈丹陽表示，期內國際產能合作推進較明顯，帶動對外投資合作快速增長。對於上月的外貿表現，他坦言，世貿組織料今年將是全球貿易面臨最困難的一年，外貿面臨的困難不會是短期。

沈丹陽在昨日的記者會上表示，上月對外直接投資同比也增長56.9%，達到161.6億美元（約1062.9億元人民幣）。今年前九個月，中國投資併購活躍，中國企業實施海外併購項目521個，實際交易金額674.4億美元，涉及67個國際和地區的18行業大類，已超過去年全年達到544.4億美元的併購金額。

### 商務部：外貿下行壓力大

此外，期內對外承包工程新簽合同額在5000萬美元以上項目512個，較上年同期升33個，累計合同額1247.4億美元。其中，企業在「一帶一路」相關61個國家新簽合同4191份，合同額745.6億美元，佔中國對外承包工程新簽合同額50.4%。

對於上月外貿中出口出現較大跌幅是

否與當月杭州舉辦的G20峰會有關，沈丹陽回應稱，可能包括去年同期的基數較高和今年九月份較去年少一個工作日的技術性原因，與G20杭州峰會沒有關係。

他在討論今年外貿形勢時指出，今年以來，中國外貿發展面臨的，特別是國際市場的嚴峻複雜的形勢，不確定和不穩定因素在增多，下行壓力持續加大。現在外貿面臨的困難不會是短期的，對目前進出口出現一些波動也有心理準備。但他也重申，隨着促進外貿回穩向好政策作用的逐步顯現，外貿結構正進一步優化，新的發展動能正在集聚，中國外貿發展保持回穩向好的態勢沒有改變。