

中國外儲兩連升 重上3.2萬億美元

規模見兩年來新高 今年或維持高位

去年末，中國外匯儲備規模繼續大幅增加。國家外匯管理局昨日公布的數據顯示，截至2023年12月末，中國外匯儲備規模為32,380億美元，見2021年末以來新高，較11月末上升662億美元，升幅為2.1%，連續第二月上升，且時隔半年重回3.2萬億美元之上，超出市場預期；去年外匯儲備更扭轉2022年減少1,225億美元的勢頭，年增1,103億美元。專家預計，隨着今年國內經濟持續回升向好，海外貨幣緊縮拐點臨近，中國外匯儲備規模有望繼續基本穩定在3.1萬億至3.2萬億美元的水平。

◆香港文匯報記者海巖 北京報道



◆中國外匯儲備截至2023年12月末規模為32,380億美元，創2021年末以來新高，較11月末上升662億美元，升幅為2.1%。



◆市場專家普遍預期，今年人民幣匯率有望穩步回升。

特稿

在美元指數去年上漲7.84%、人民幣兌美元貶值約2%的背景，中國全年的外匯儲備錄得增長1,103億美元，匯率及資產估值的上升是帶動外儲規模增加的主要因素。市場專家普遍預期，今年人民幣匯率有望穩步回升，國際收支壓力有所減輕，外匯儲備有望保持基本穩定。

2023年初，外匯儲備延續上年末的升勢，穩定在3.1萬億美元上下波動，其中4月和7月均達到3.2萬億美元之上，此後8-10月在美元升值背景下連續三個月下降；到最後兩月，隨着在美聯儲緊縮預期下放緩，市場風險偏好改善，非美貨幣普遍升值，全球主要市場股債雙升，中國外匯儲備連續兩個月大幅上升，升幅累計達1,300億美元。

美元料隨息口下調 美債受壓

展望今年人民幣及美元匯率走勢，國家金融與發展實驗室副主任張明分析認為，2024年美元指數可能將在93-103區間運行，上半年可能在98-103、下半年會下探到98以下。2024年美國經濟增速溫和回落，美聯儲可能從6月份開始降息，美國十年期國債收益率波動區間、美國高收益企業債市場、商業房地產和中小商業銀行美國國債市場、美國股市等存有潛在風險。

「總體看，2024年美元指數和十年期美債收益率有望在波動中溫和下行，人民幣兌美元匯率大概率會企穩回升，年底有可能會達到6.8-7.0左右。」張明預計，2024年人民幣匯率反彈，10月底中央金融工作會議召開前後，房地產、地產債、中小金融機構相關風險已經得到一定緩解；中央經濟工作會議釋放了2024年的宏觀政策可能更具擴張性的信號；同時，中美雙邊關係發生邊際改善，外部環境有所好轉，強美元約束在減輕。

股債投資淨流出 需政策關注

但張明同時強調，2023年直接投資項出現連續淨流出，尤其是FDI在第三季度出現淨流出；證券投資項出現較大規模淨流出，且包括債券投資與股權投資；海外投資淨收益連續出現大規模逆差，國際收支方面壓力仍需給予政策關注。

浙商證券首席經濟學家李超則指出，央行對穩定匯率的問題表態堅決，人民幣匯率超預期貶值的風險不大，隨着國內寬鬆政策空間打開，相關舉措逐步推進、落地，中國經濟基本面優勢將逐步凸顯，2024年人民幣匯率有望逐步升值，上半年人民幣兌美元匯率穩定在7.1左右，到年末有望回到6.9。

◆記者 海巖

專家：今年人民幣看升 外儲持穩

中國外匯儲備近10年走勢



2023年12月中國官方儲備資產規模

- ◆外匯儲備32,379.77億美元，較上月增加2%
- ◆黃金儲備7,187萬盎司，較上月增加0.4%
- ◆IMF儲備頭寸97.5億美元，較上月增加0.6%
- ◆特別提款權536億美元，較上月增加0.7%
- ◆其他儲備資產1.45億美元，較上月增加663%
- ◆合計：3.45萬億美元，較上月增加693億美元，或2%

來源：國家外匯管理局

國家外匯管理局表示，2023年12月，受主要經濟體貨幣政策及預期等因素影響，美元指數下跌，全球金融資產價格總體上升。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。

匯率折算溢價帶動外儲升

匯管信息科技研究院副院長趙慶明分析認為，去年12月外匯儲備規模上升，主要原因是匯率折算溢價和資產價格上漲帶來的賬面盈餘。匯率方面，去年12月美元指數下跌2.1%，日圓、歐元、英鎊兌美元匯率都出現不同程度升值，尤其是日圓升值幅度非常高，升幅接近5%，外匯儲備中的非美元貨幣資產折算成美元，就會出現賬面溢盈。

資產價格方面，去年12月，市場對美聯儲、歐央行的貨幣政策預期都出現了明顯轉變，美國、歐洲等債券價格都出現了不同程度的上漲。

中銀證券全球首席經濟學家管濤則表示，外匯儲備連續兩個月上升，主要是受益於美

聯儲貨幣政策轉向預期，全球股債匯「三升」，進而由匯率及資產價格重估引發的正估值效應。去年12月，以美元標價的已對沖全球債券指數上漲3.2%；標普500股票指數上漲4.4%。

他指出，2023年，在美聯儲緊縮節奏放緩、美元指數和美債收益率衝高回落、全球股市總體走強的背景下，中國外匯儲備餘額穩定3.1萬億美元以上，全年由2022年減少1,225億美元轉為新增1,103億美元。

「到2023年底，中國外匯儲備餘額相當於約15個月的進口支付，較2022年底高出1個多月，且遠高於不低於3至4個月的國際警戒標準。這顯示中國外匯儲備較為充裕，為應對外部環境複雜性、嚴峻性和不確定性上升提供了重要保障。」管濤預計，隨着國內經濟持續回升向好，海外貨幣緊縮拐點臨近，將為中國外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

趙慶明則指出，過去一至三年，中國的外匯儲備基本上穩定在3.2萬億美元水平上。未

來考慮到匯率的變化和資產價格的變化，外匯儲備還是能夠穩定在3.2萬億美元的水平。

1月4日至5日召開的2024年全國外匯管理工作會議在部署2024年外匯管理重點工作時提出，完善中國特色外匯儲備經營管理，保障外匯儲備資產安全、流動和保值增值。

連續14個月增持黃金

而同時公布的黃金儲備數據顯示，中國2023年12月末黃金儲備為7,187萬盎司，較11月末增加29萬盎司，連續14個月增持黃金，累計增持923萬盎司。

浙商證券首席經濟學家李超表示，黃金兼具金融和商品的多重屬性，有助於調節和優化國際儲備組合的整體風險收益特性。當前中國增持黃金，充分體現央行從市場化角度優化儲備資產結構的配置思路。「歐債潛在壓力及全球地緣政治風險的不確定性將利多黃金，主要源於避險邏輯，中長期看，利率長期下行以及美元長期趨弱的走勢仍將利好金價。」

資不抵債 中植集團申請破產清算

香港文匯報訊（記者 蔡競文）早前爆雷的中植企業集團向法院申請破產清算。北京市第一中級人民法院上周五於微信公眾號上稱，中植企業集團以不能清償到期債務、明顯缺乏清償能力為由申請破產清算，該院裁定受理此案。

中植創建於1995年，巔峰時期是一家擁有超過1萬億元(人民幣，下同)資產的金融集團。官網信息顯示，集團是內地領先大型資產管理公司，現已形成「實業+金融」雙主業模式，逐步發展成為涵蓋實體產業、資產管理、金融服務、財富管理等領域的綜合性企業集團。在實業板塊，依託控股的十家上市公司和獨角獸培育平台，大力發展半導體、大數據、大消費、大健康、幼兒早教、新能源汽車、生態環保、企業外包服務等；在內地多個省份已探明煤炭資源儲量45億噸；在金融板塊，戰略控股或參股包括中融信託在內的六家持牌金融機構，還控股或參股五家資產管理公司及四家財富管理公司。「中植系」曾經與20多家A股上市公司有過各種關聯，並實際控制9家上市公司。

或成內地最大破產個案

中植集團去年被曝出陷入財困，去年11月集團發公開信稱初步盡職調查發現：按照中介機構模擬合併口徑測算集團總資產賬面金額約2,000億

元，由於集團資產集中於債權和股權投資，存續時間長，清收難度大，預計可回收金額低，流動性枯竭，資產減值情況嚴重；集團債務規模巨大，剔除保證金後相關負債本息規模為4,200億至4,600億元，存在重大持續經營風險，短期內可用於兌付債務的資源遠低於整體債務規模。其後北京市公安局朝陽分局發布通報稱，中植系旗下財富公司「涉嫌違法犯罪」被立案偵查。

雖然中植的債權人大多是富裕的個人而非金融機構，但中植的倒下暴露了信託行業的潛在裂痕，也凸顯了快速增長的私營信貸市場的風險。

中植申請破產，或是內地有史以來規模最大的破產案之一。資不抵債的大型內企爆雷，中植並非首家。近期轟動市場的就有中國恒大集團及海航集團，但這兩家公司都是先進行債務重組以避免正式破產。

其中，恒大截至去年6月底負債總額約2.38萬億元人民幣，負債率為132.6%。爆雷之後的恒大一直稱有與主要債權人商討債務重組方案，其清盤案件多次獲香港高等法院押後，到去年10月底恒大再次要求押後，高等法院法官雖再准許案件押後兩個月至本月29日，但明言是最後一次延期。海航集團破產重整案歷時兩年。2022年4月，集團宣布相關破產重整案四個重整計劃全部執行完畢並獲得法院裁定，風險處置工作基本結束。

金融租賃公司准入標準擬收緊

香港文匯報訊（記者 蔡競文）國家金融監督管理總局近日發布金融租賃公司管理辦法徵求意見稿，提出適當提高部分股東資質條件，將主要發起人持股比例要求由不低於30%提高至不低於51%，以及新增槓桿率及財務槓桿倍數指標等。

適當提高部分股東資質條件

對於金融租賃公司的准入標準和條件，金管總局有關司局負責人表示，重點研究「什麼人能夠辦金租、什麼條件能夠辦金租」，優先選擇生產製造適合開展融資租賃業務產品的優質股東，並結合中國經濟金融發展水平，適當提高部分股東資質條件。

金融租賃公司監管指標方面，徵求意見稿新增了幾項，第一為槓桿率及財務槓桿倍數指標，前者要求為公司一級資本淨額與調整後的表內外資產餘額的比例不得低於6%，後者要求為公司總資產不得超過淨資產的10倍。

撥備覆蓋率下調至不低於100%

第二是優化撥備覆蓋率和同業拆借比例監管指標。按照逆週期監管的思路，將撥備覆蓋率由不低於150%下調為不低於100%，並將同業拆借比例規



◆國家金融監督管理總局近日發布金融租賃公司管理辦法徵求意見稿。

範範圍由同業拆入業務擴展到同業拆入和同業拆出業務。

第三是新增流動性比例、流動性覆蓋率等流動性監管指標，強化對金融租賃公司的流動性風險監管。

此外，徵求意見稿還優化了租賃物範圍，將租賃物範圍由固定資產調整為設備資產；加強租賃物適格性監管；強化租賃業務發展正向引導，研究確定相關鼓勵清單和負面清單；以及強化租賃物價值評估管理。