

人民幣年跌4.5%廿年最深

貶值預期仍強烈 人行料出手干預

人民幣兌美元匯價去年「貶」出新高。在岸人民幣兌美元匯率昨日收於6.4936元（人民幣，下同），錄得連續第四日下跌，去年全年更累計下跌4.5%，創1994年以來最大年跌幅。分析稱，人民幣貶值預期仍強烈，如果今年經濟仍表現不佳，匯率下行壓力料難消。專家預計，至今年（2016年）年末，人民幣兌美元下跌區間會在1.6%至6.8%之間。

大公報記者 趙慧中

對於近期人民幣兌美元持續貶值，交通銀行首席經濟學家連平表示：一是受美聯儲加息影響，短期內美元有可能進一步走強；二是中國近期經濟下行壓力較大，數據不樂觀；三是受市場預期影響；四是由於中國對外資本輸出步伐加大，年底各種對外支付項目可能較多，對外匯的需求比以往要大。上述四點原因，均給人民幣匯率帶來一定的階段性壓力。

離岸價再度上演大逆轉

作為去年最後一個交易日，昨日（12月31日）人民幣在、離兩岸仍然明顯承壓，其中在岸市場方面，即期人民幣匯率早盤由6.4640元快速走低6.4941，貶值約300個基點，隨後開始震盪，截至收盤跌34個基點或0.05%，報6.4936元，連續第四日下跌，成交額減少三成或31%，報144.7億美元（折合人民幣，約940.55億元）。交易員稱，人民幣貶值預期仍強烈，客盤購匯需求旺盛，及部分機構因年終盤點交易量萎縮。一外資行交易員稱：「最後一天收在這，只能說非常完美，6.5還在。今年如果經濟還是起不來，人民幣貶值壓力還是比較大的。」

昨日，央行將人民幣兌美元中間價繼續調降41個基點或0.06%，報6.4936元，成為本周末連續第四日走低，中間價續創2011年5月以來新低。據統計，截至昨日，2015年人民幣兌美元中間價累計下調3746個基點或6%。

昨瀉200基點後反彈

本周三曾跌破低位6.60的離岸人民幣，引發市場對於人民幣匯率的憂慮。昨日早盤再現一輪急跌，午盤前不到兩小時下跌逾200個基點，隨後再度上演大逆轉走勢，兌美元短線快速拉漲200點，截至發稿時，收跌33個百分點或0.05%，報6.5701元。

滙豐控股駐香港的資深亞洲貨幣策略師王菊稱，雖然人民幣走弱一開始可能引發恐懼，但市場將會認識到這是人民幣匯率增強彈性、中國和美國貨幣政策分化的自然結果。她表示：「更具彈性的政策將便於對國內形勢做出迅速反應，這會在結構上利好中國經濟。」

在岸離岸差價逾千點

東亞銀行駐香港外匯分析師賴春梅稱，鑑於離岸人民幣的變動速度之快、幅度之大，想必央行可能在離岸市場進行了干預；過去數日在岸與離岸人民幣差價大幅擴大，大幅貶值預期將導致資本外流，差價一旦突破1000點可能引發近期干預。

對於臨近年末，人民幣在外匯市場表現出的明顯跌勢，興業證券宏觀分析師王涵認為，歲末年換匯匯度更新，央行或有意讓匯率貶值以降低換匯壓力。

從今年中國經濟繼續面臨下滑壓力，以及最近幾個月外匯儲備的變動等情況來看，人民幣仍存在貶值壓力。「特別是2016年，經濟增速很可能進一步下滑，再考慮美聯儲繼續加息，人民幣貶值的壓力可能加大。」

對於貶值區間，至2016年年末，滙豐預測會下跌3.1%到6.7；瑞士信貸預測下跌4.5%到6.8；外媒調查專家經濟學家預測，會下跌1.6%至6.6。

央行半年來首停公開市場操作

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：央行自六月底以來，昨日首次暫停公開市場操作。考慮到央行周二曾開展100億元（人民幣，下同）逆回購操作，加上周內公開市場到期逆回購總量達700億元，在不動用其他流動性調節工具前提下，本周公開市場已提前淨回籠600億元。分析稱，此舉或意味著將有其他方式的寬鬆措施出台，例如降準或定向工具。

中誠信國際研究諮詢部助理分析師譚暢坦言，受新股IPO（首次公開募集）影響，上周起資金面略有收緊，貨幣市場利率全面上行。她續稱，中央經濟工作會議稱「明年穩健的貨幣政策要加大靈活性」，目前市場對資金面的寬鬆預期普遍較為強烈，近期又將有一定規模的財政存款投放，預計市場流動性總體能滿足跨年資金需求。

交銀金研中心高級金融分析師郭永健也表示，受季節性因素等影響，近期貨幣市場利率略有上升。

上海銀行間同業拆放市場（Shibor）周四，各短期品種回購利率「漲多跌少」。當日數據顯示，隔夜利率、7天期回購利率及14天期回購利率均出現上浮，漲幅分別為5.60個基點、0.30個基點和2.90個基點；至1.9910%、2.3550%和2.9470%；1月期回購利率則微降0.20個基點，至3.0020%。

對於外界關心的貨幣政策取向問題，申萬宏源債券首席分析師陳康強調，財政赤字率雖可階段性提高，但受制於財政收入的減少，財政支出規模整體有限；從防風險角度看，貨幣政策仍有繼續寬鬆的必要和空間，預計未來仍有1至2次的降息空間，維持「小幅突破2%的判斷」。

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委相信，美聯儲「升息靴子」終於落地，市場預期美聯儲明年將多次升息，這將使包括中國在內的新興市場繼續面臨資本外流壓力；另一方面，農曆新年前，國內有大量現金需求，加之明年也存在較強的繼續鞏固經濟向好的迫切需求，因此央行或選擇春節前開展降準。



▲昨日，央行將人民幣兌美元中間價繼續調降41個基點或0.06%，報6.4936元，成為本周末連續第四日走低

各界評論

滙豐控股駐香港的資深亞洲貨幣策略師王菊	更具彈性的人民幣政策將便於對內地形勢做出迅速反應，會在結構上利好中國經濟
經濟學者陳東海	人民幣不具備大幅度 and 長期貶值的基礎，預計在一攬子貨幣中，人民幣匯率2016仍會延續強勢
高盛集團研究團隊	一旦中國經濟趨於穩定，作為將人民幣重新與美元鎖定的第一步，中國可能對人民幣加以干預，這無疑將成為2016年資本市場最大的風險因素之一
瑞士信貸外匯策略師 Koon How Heng	不利於人民幣的因素，包括資本外流風險和未來的貨幣寬鬆，可能還會繼續讓人民幣下跌
興業證券宏觀分析師王涵	從明年中國經濟繼續面臨下滑壓力，以及最近幾個月外匯儲備的變動等情況來看，人民幣仍存在貶值壓力
平安證券首席經濟學家鍾偉	擺脫對匯率浮動的恐懼，關注實際有效匯率和人民幣匯率指數，是深化匯率改革的重要前提。實際有效匯率的靈活、雙向波動，才應該成為人民幣匯率常態化的目標



▲未來人民幣全球支付佔比將續升

人幣全球支付佔比升至2.28%

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：環球銀行金融電信協會（Swift）周四發布的人民幣跟蹤報告顯示，去年11月人民幣在全球支付中的佔比從上期的1.92%，升至2.28%，當月人民幣在全球支付中排名第五，與2014年同期排名一致。分析稱，人民幣納入特別提款權（SDR），及人民幣近階段的系列改革舉措，是促使其全球支付佔比排名進一步提升的主因，預計未來人民幣全球支付佔比還將續升。

Swift的數據顯示，去年11月全球支付貨幣佔比排名前五的依次為美元、歐元、英鎊、日圓、人民幣、澳元和加元；其中，美元在全球支付貨幣中的佔比達

42.68%，高於上期的42.38%；歐元佔比29.50%，較上期29.89%略有下降；英鎊佔比8.88%，較上期的9.05%有所下降；日圓佔比2.68%，較上期的3%有所下降。此外，當月人民幣在全球支付貨幣中的佔比為2.28%，高於上期的1.92%。

交銀金研中心高級研究員劉健認為，人民幣納入SDR，及人民幣正在推進的各項改革，是促使人民幣全球支付佔比進一步提升的主因。國際貨幣基金組織（IMF）允許人民幣納入SDR，意味着全球市場對人民幣的認可；此外，人民幣匯率市場化改革，雖在短期內使人民幣匯率出現波動，但該項改革卻已被市場所認可。



周小川：加強風險監測

【大公報訊】中國人民銀行行長周小川（見圖）昨日在新年致辭中指出，2016年，是全面建成小康社會決勝階段的開局之年，也是推進結構性改革的攻堅之年。周小川強調，相關部門將繼續實施穩健的貨幣政策，保持流動性合理充裕；繼續深化金融體制改革，增強金融運行效率和服務實體經濟能力；加強風險監測和預警，切實防範化解各類金融風險。

他表示，2015年是金融改革發展取得豐碩成果的一年，實現了貨幣信貸和社會融資規模適度增長，利率市場化改革取得關鍵進展，金融機構改革加快推進，開發性和政策性金融機構改革穩步實施等成果。

周小川並稱，金融業綜合統計試點穩步推進，人民幣跨境支付系統投產運行，金融信息化、國庫經理現代化、貨幣發行與管理、反洗錢與反恐怖融資、徵信管理、金融消費權益保護等工作取得新成效。深度參與國際金融合作，絲路基金對外投資實現良好開局，金融支持「走出去」和「一帶一路」建設取得顯著成效。深入參與全球經濟治理，推動落實國際貨幣基金組織2010年份額和治理改革方案，加入歐洲復興開發銀行，中國在國際金融組織中的作用和話語權進一步提升。

事實上，周小川於11月份已撰文指出：「隨着我國經濟由高速增長轉變為中高速增長，原來被高速度所掩蓋的一些結構性矛盾和體制性問題逐漸暴露出來。切實防範和化解金融風險是未來五年的嚴峻挑戰！」

Swift的數據表明了去年11月人民幣在國際支付交易的使用情況。興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委指出，維持人民幣剛性匯率無助於人民幣的國際化，只有不斷增強人民幣匯率彈性，才能使人民幣在國際市場中被更多地使用。

劉健補充說，決策層已延長了人民幣的交易時間，並推出了人民幣匯率指數等，改革的目的是推動人民幣更好地與全球市場對接。預計今年人民幣全球支付佔比還將續升，匯率彈性幅度也將朝着更市場化，及更便利人民幣交易使用的方向發展，「不排除未來人民幣全球支付佔比超越日圓的可能性」。

官方加強個人外匯監管

【大公報訊】中國外匯局昨在網站上發布關於《進一步完善個人外匯管理有關問題的通知》稱，個人在辦理外匯業務時，不得以分拆等方式規避額度及真實性管理。通知還稱，為完善個人外匯業務「關注名單」管理，將存在借用他人額度辦理結售匯行為的個人，直接列入「關注名單」。

建行暫停電子結售匯

自今天起，個人外匯業務監測系統會在全國上線運行，屆時個人結售匯管理信息系統同時停止使用。新年伊始，因業務系統升級以及年終結算需要，

部分銀行電子渠道個人結售匯業務於昨日暫停一天。中國建設銀行和中國銀行昨日相繼公告暫停業務，工商銀行業務則正常運行，但各家銀行的營業網站渠道個人結售匯業務均未受影響。業內人士指出，「這應該是配合外匯局做好個人外匯業務監測系統上線工作。」

建設銀行相關人士表示，暫停電子渠道個人結售匯業務是為了配合系統升級。中行、建行官網公告指出，自2015年12月31日上午八時至2016年1月1日暫停開放網銀結售匯業務，1月2日上午八時恢復正常交易。交通銀行則公告自12月31日下午六時至翌日凌晨零

時暫停辦理個人結售匯業務，同時，2016年1月1日至1月3日的個人結售匯業務也將暫停辦理。

工行未有相關公告。相關人士對媒體表示，工行電子渠道個人結售匯業務正常，如果需要暫停一定會提前公告。

另一工行內部人士稱，「工行也有例行維護，但一般都不會在白天暫停服務，大多會選擇在半夜12點後到凌晨4點之間。」

中國銀行官網特別指出，電子渠道暫停期間可前往營業網點辦理個人結售匯等相關業務。

公告表述與2014年基本無異。相關人士強調，「這是例行的年終結算，也有系統升級需要，以前暫停時間會更長，如今不過需要幾個小時，暫停一天不過為了謹慎打出餘量來。」

萬科銷售2610億稱冠內房

【大公報訊】記者賀鵬飛南京報道：儘管面臨較大的去庫存壓力，但內地房地產企業2015年仍取得大豐收。中國指數研究院昨日發布最新統計數據顯示，2015年內地共有104家房地產企業銷售額超過100億元（人民幣，下同），較2014年增加24家。其中目前正處於風口浪尖的萬科以2610億元（人民幣，下同）的銷售額領銜行業，成為年度銷售冠軍。

104房企躋身百億軍團

據統計，2015年躋身百億軍團的104家房企銷售總額共計3.5萬億元，市場份額已經超過40%。萬科、綠地、恆大分別以2610億元、2300億元、2004億元的銷售額佔據前三甲，恆大的加速趕超導致陣營內部分布更趨均勻，龍頭之間的競爭形勢在內生增長與併購並舉的雙重作用下產生了微妙的變化。

銷售額超過千億的房企則保持7家，除前三甲外，其餘4家依次為保利、萬達、中海和碧桂園。這7家千億房企銷售額均值為1821億元，增長率均值為15.6%。

研究組發現，增速較快的百億房企主要受益於部分區域的成交回暖，憑藉其良好的市場把控力和區域影響力實現了業績的快速成長，而「越大越快」的發展趨勢也由於結構性回暖的影響有所變化，特別是深耕區域的200—500億企業，以31.9%的平均增長率成為今年銷售額增長最為突出的陣營。

中國指數研究院指出，百億房企依託成熟的開發經營和更低的土地、資金成本，其產品具備較大的調價空間，未來企業應主動把握不同市場間的有效需求，以更為靈活的定價策略贏得發展先機。



▲目前正處於風口浪尖的萬科以2610億元人民幣的銷售額領銜行業，成為年度銷售冠軍