

## 三季度我国资本和金融账户逆差扩大

据新华社电

国家外汇管理局11日公布的三季度我国国际收支平衡表初步数据显示,三季度,我国资本和金融账户逆差634亿美元,较上月大幅增加了359亿美元,改变了二季度逆差缩小态势。

据外汇局统计,三季度,我国经常账户顺差634亿美元,其中,货物贸易顺差1591亿美元,服务贸易逆差664亿美元。资本和金融账户中,资本账户基本平衡,非储备性质的金融账户逆差2239亿美元,储备资产减少1605亿美元。

外汇局相关负责人表示,我国国际收支平衡表已连续数月表现为经常账户顺差、资本和金融账户逆差。过去人民币升值期间一直为“双顺差”,导致外汇储备大幅增长。放眼全球,“一顺一逆”为日本、德国多年来的常态,因此当前我国国际收支结构出现这种调整也很正常。

前三季度,我国经常账户顺差2120亿美元,其中,货物贸易顺差4157亿美元,服务贸易逆差1609亿美元。资本和金融账户逆差1219亿美元,其中,资本账户顺差3亿美元,非储备性质的金融账户逆差3498亿美元,储备资产减少2277亿美元。

据了解,外汇局按照季度公布国际收支平衡表,时滞大概为一个多月。国际收支数据按照居民、非居民的原则记录,主要用于衡量我国的跨境资本流动状况。

## 港股结算系统拟增加深交所接口

证券时报记者 吕锦明

港交所昨日称,将于23日实施“接口规范”,中央结算系统将会加入深圳证券交易所的接口,代码为“SZMK”,并新增深交所的数据档案和市场报告;另外,原先内地互联互通的档案将会拆分为“上海市场”或“深圳市场”。

港交所强调,上述安排是既定的系统提升,与深港通“开通时间无关”。

此外,港交所昨日发布的三季报显示,三季度净利同比增长近81%,达到23.3亿港元,好过市场预期;前三季度净利同比大升76%,达到近64亿港元。另外,三季度港交所的投资收益减少近19%至1.4亿港元,因此拖累港交所今年前三季度的投资收益增长不足1%。

港交所管理层表示,虽然香港新股集资规模仍然高居全球榜首——期内新股集资额达到1500多亿港元,增长幅度近20%,但首次公开招股公司数目减少近13%,拖累港交所的上市费收入仅微升5%,即使上调了上市年费标准,但帮助也有限。

## 亚马逊掌门人贝佐斯跃居全球第四富豪

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,亚马逊创始人贝佐斯超过卡洛斯斯利姆成为全球第四大富豪,这得益于今年以来亚马逊股价大涨。

截至10日,亚马逊股价收报659.6美元,今年以来累计大涨113%。根据彭博富豪榜统计,贝佐斯拥有的财富为582亿美元,2013年5月位居全球首富的墨西哥电信巨头卡洛斯斯利姆现在以572亿美元排名第五。贝佐斯的财富在2015年增加了103.5%,增长幅度为彭博富豪榜中最大。

受快速增长的云计算业务和超预期的销售提振,亚马逊三季度意外实现盈利,净利润7900万美元,每股收益17美分,远超分析师们预计的每股亏损13美分。作为中美两大电子商务巨头,阿里巴巴与亚马逊在业务模式、盈利状况、收入来源和股价表现上都有着天壤之别。和亚马逊相比,阿里巴巴的收入更为多元化。不过,自上市以来阿里巴巴股价表现不尽如人意,亚马逊的股价远远高于阿里巴巴。

# 经济仍处下行通道 四季度料温和回升

证券时报记者 许岩

毫无意外,10月经济数据继续延续回落态势。

国家统计局昨日发布了工业增加值、消费、固定资产投资、房地产开发投资等多项数据。数据显示,这几项主要经济指标喜忧参半,但整体上仍延续回落态势,其中固定资产投资增速回落幅度收窄,工业增加值同比增速继续小幅回落,社会消费品零售总额同比增速是亮点,同比增速继续小幅走强。

汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌称,10月经济活动数据喜忧参半。工业生产增加值超预期回落至5.6%,采矿和电力部门增速放缓是主因。固定资产投资累计增速10.2%,制造业单月投资弱改善。工业弱势格局不改,但经济企稳迹象已现。资金到位和新开工项目持续改善。在宽松加码背景下,经济或将在四季度温和回升。

## 经济下行压力未减

具体来看,1~10月份固定资产投资同比增长10.2%,低于1~9月份的10.3%,创下2000年12月以来最低。房地产投资放缓仍是拖累固定资产投资的主要原因,同比增长2.0%,也低于去年10.5%的增长。此外,土地销售同比下降33.8%,反映出开发商仍持审慎态度以及房地产去库存化的过程仍在持续。不过,1~10月份房地产成交总额同比增长14.9%,意味着楼市持续回暖。

在摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊看来,固定资产投资依然乏力,市场所关注的焦点——基建投资和房地产投资依然没有明显起色。基础设施投资1~10月累计同比增长17.4%,环比下滑0.7个百分点,其中道路和铁路运输业投资由于去年同期增速较快而出现持续回落。发改委最近表示要提前启动

动明年的中央预算内投资工作,支持三大战略、新型城镇化以及“十三五”规划重大项目等建设”,这在很大程度上就是要加码基建投资的力度来达到“稳增长”的政策意图。

10月份,全国规模以上工业增加值同比增长5.6%,增速较9月份回落0.1个百分点,低于此前预期。国家统计局工业司高级统计师江源认为,10月份工业生产增长小幅回落,表明在传统产业深度调整的过程中,新产业快速发展的支撑力尚显不足,未来工业经济仍面临下行压力。

“工业生产疲软但结构优化。”章俊指出,10月工业增加值同比增速小幅回落,这大体印证了9月份持平的10月份PMI指数。和固定资产投资中制造业投资结构优化相对应的是,工业生产的结构也出现良性转变:10月份装备制造业和高技术制造业的增加值同比增速达

到了6.8%和10.8%,不仅高于整体工业增加值同比增速,而且分别比9月提速了0.9和0.4个百分点。工业生产增速的持续下降反映出需求疲软依然没有改观,企业去库存压力制约产能利用率的回升。

不过,国务院国资委研究中心研究员胡迟表示,随着货币政策宽松力度加大和稳投资政策加码,经济增长动力有望继续增强,整体经济增长形势不会出现“硬着陆”状况;但在短期来看,由于规模以上工业增加值增长放缓,工业企业经济效益下滑明显,需要在产业调整上拿出切实有效的措施。

胡迟表示,此前公布的“十三五”规划建议就提出,要“实施工业强基工程”,并强调要“更加注重运用市场化机制、经济手段、法治办法化解产能过剩,加大政策引导力度,完善企业退出机制”,这其实也透露出“十三五”期间产业优化调整将是重点工作任务。

## 四季度将温和回升

虽然10月份经济数据延续继续回落态势,不过依然有亮点。数据显示,10月份零售同比增长11%,高于9月份的10.9%。其中,今年前10个月,网络零售取得33%的强劲增长。网络零售在社会整体零售中的占比已超过10%。

章俊指出,消费依然是经济增长的“稳定器”,但他对中长期内中国消费的可持续性增长有所担忧。短期内投资下降,会造成就业率和工资水平下降,最终会向消费传导。因此在经济下行过程中,消费是不可能独立于经济周期之外的。即便是在经济转型过程中,从日本和韩国的经验看,随着经济驱动因素从投资和出口驱动的增长转向消费驱动增长,消费都有所放缓。

尽管多数机构对10月份数据解读不乐观,但也指出四季度经济

有望温和回升。澳新银行发布研报称,拉动经济增长的传统领域,例如工业生产和固定资产投资在10月份均保持疲弱,实体经济增长的动能持续不振。展望未来,由于一系列稳增长的措施,中国经济增长在今年年底将温和上升。随着央行放松货币政策和财政政策更加积极,投资的融资压力也将缓解。与此同时,持续复苏的房地产市场也将帮助经济在明年复苏。

国家统计局经济景气中心副主任潘建成指出,经济稳中趋好态势不变,虽然增速出现波动,但没有改变经济发展总体平稳和趋势向好的根本态势,我国经济并没有失速风险。从经济增速看,三季度的经济波动是温和的,并没有出现所谓的断崖式下跌。支撑经济增长的一些力量可能在四季度进一步显现。前期采取的降准降息、减税降费等宏观调控措施,将在今后一个时期持续发力。近期审批通过的大量工程包可能在四季度落实。

# 前10月我国实际使用外资额增8.6% 其中并购使用额劲升177%

证券时报记者 许岩

商务部昨日公布的数据显示,前10月,全国实际使用外资金额6394.2亿元人民币,折1036.8亿美元,同比增长8.6%。10月当月实际使用外资金额546.8亿元人民币,折87.7亿美元,同比增长4.2%。同时,外资并购交易活跃,外商投资并购规模和比重均有较大幅度提高。

商务部外资司负责人指出,1至10月,以并购方式设立外商投

资企业1122家,实际使用外资金额159.8亿美元,同比分别增长16%和176.9%。实际使用外资中并购所占比重由上年同期的6%上升到15.4%。

1至10月,主要投资来源地呈分化态势。来自东盟、欧盟、“一带一路”沿线国家和香港、澳门地区投资分别增长10.8%、13.7%、14%、12.6%和68.9%;来自日本、美国和台湾地区投资分别下降25.1%、13.6%和19.3%。

自贸试验区对吸收外资拉动

作用明显。”上述负责人表示,随着自由贸易试验区改革的不断深化,1至10月,东部地区实际使用外资金额884.1亿美元,同比增长10.1%。长江经济带区域新设立外商投资企业9859家,同比增长7.8%,占全国新设企业总数的47%。

从行业看,制造业方面,1至10月实际使用外资326亿美元,同比增长0.2%,在全国总量中的比重为31.4%。其中,高技术制造业实际使用外资75.8亿美元,同比增长11.6%,占制造业实际使用外

资总量的23.3%,其中通信设备制造、电子器件制造、化学药品制造实际使用外资同比分别增长143.6%、36.2%和20.8%。

此外,我国使用外资行业结构进一步优化。1至10月,服务业实际使用外资634.2亿美元,同比增长19.4%。在全国总量中的比重为61.2%。其中,高技术服务业实际使用外资67.6亿美元,同比增长57.5%,科学研究、信息技术服务、研发与设计服务增幅较大,同比分别增长86.5%、48.8%和41.3%。

# 做空有无越界行为 美监管层高度关注

证券时报记者 吴家明

最近,做空成为美股市场的关键词之一,加拿大制药巨头Valeant和美国药企Mallinckrodt先后被做空机构香橼盯上,也引发美国监管层的高度关注,正评估做空者最近的行动有无越界行为。

## 社交媒体需警惕

据海外媒体报道,美国证监会(SEC)主席玛丽·乔·怀特接受海外媒体采访时被问到SEC会不会考虑要求披露卖空信息时表示,目前形势复杂,但这是我们强烈关注的问题。”她还说,卖空是合法的,对市场有正面意义,但如果用卖空操纵股价,那情况就完全不同。

做空机构香橼最近再度声名大噪,

在做空加拿大制药巨头Valeant之后,又盯上了一家美国药企Mallinckrodt。与此同时,中概股龙头阿里巴巴也成为市场做空的目标之一。华尔街空头大师Kynikos Associates创始人查诺斯日前表示,投资者应该做空阿里巴巴集团。除了看空阿里巴巴,查诺斯还推荐投资者买入阿里巴巴竞争对手京东的股票。

值得注意的是,香橼是在推特上发布有关Mallinckrodt的消息,此前香橼也选择在自己的推特账号上发布做空报告。过去,在美国也曾出现通过推特等社交网站来操纵市场的行为。玛丽·乔·怀特提到,推特是一个必须积极监督的信息源:一条最多140字的推特帖子和一份阅读耗时四小时的演示文件本质上没有区别。前美国证监会律师海姆认为,由于社交媒体传播速度快,交易

者反应速度也快,这种哄抬股价的方式可能会被沿用。散户投资者必须谨慎,在依照新闻消息作出判断时,需核实消息的真实性。

## 做空杀手的做局模式

近日,对冲基金大佬Daniel Loeb直斥美股上市公司财报不靠谱,称自己之所以做空就是因为那些公司越来越依赖可疑的财务数据,还说他现在找做空对象容易得多。一般来说,做空是成熟资本市场常见的机制,让投资者在股票下跌的时候也能盈利,且客观上对整个市场的健康发展起到了警示和促进的作用。Beacon Asset Management LLP基金经理童红学认为,在美国股市,即便是类似于高盛这样的大型机构,想要长期操纵某个标

的价格也是一件很困难的事情。机构投资者不仅提供充裕的流动性,通常还秉承长期投资和价值投资的理念。如果一家公司的股价因非理性炒作而价格虚高,其他机构投资者可以通过做空该公司股票促使其回归本来价值,同时也可获得丰厚利润的奖励。

有分析人士表示,做空机制对整个市场都有很大的调整作用,对冲基金做空时的制约力量可以让市场更为良性健康发展。然而,如果控制不好,它也会成为资本利用的手段,产生不可估量的后果,对冲基金有时也被称为“做空杀手”。

对冲基金对于股票行情下跌的预期,利用借股方式建立空仓,在约定时间内,趁公司股价下跌时低价买回,归还出借方,从而谋取差价利益。但在实际操作上,为了赚取利

益,做空机构在建立空仓后会用尽各种手段攻击目标公司的诚信度,这种攻击可能是有理有据,但也不乏空穴来风,目的是影响投资者的决策,引发公司股价的下跌。高盛此前表示,一般来讲对冲基金通过三大标准来寻找做空目标。首先是那些估值较高的个股;其次是做空那些被共同基金冷落的股票;最后是选择做空标的时尽量挑选那些受宏观因素影响较小,主要受公司自身微观基本面影响的股票。

在经历了一系列的股灾事件之后,美国监管当局也意识到,不加以任何监管限制的做空,在一定情况下会成为操纵股市价格加速下跌的一颗定时炸弹。于是,美国证监会出台了一系列法规对做空做出了一定限制。不过,美国证监会目前要求对冲基金定期汇报多仓情况,但没有法规要求他们公布空仓信息。

# 警惕配资高杠杆 用好融资“双刃剑”

老吴退休以后无所事事,便开始炒股来消磨时间。前几年股市行情不好,老吴不仅没赚到钱,还亏了一些。随着去年下半年以来行情好转,今年年初老吴也小赚了一笔,心里十分得意,在与邻居闲聊时吹嘘了一番。但一比较吓一跳,当初一起入市的隔壁老王资产已经翻了几番。打听之下,原来老王用场外配资的方式加杠杆,放大了收益。老吴一听也心动了,想着这样来钱快,下一年就可以给儿子买婚房了。于是,在老王的介绍下,老吴也在场外配资公司开了户,从100万开始1:5配资炒股,没两个月,本金就从100万

到800万了。暴跌前,他的股票市值经配资后,达到1500万了。但不幸的是,后来市场行情急转直下,老吴的本金包括最初的100万,就全部打了水漂。老王的情况也一样糟糕,虽然他还没爆仓,但配资公司已经卷款跑路再也联系不上了。

在这轮股市异常波动中,像老吴、老王这样的例子并不少。

融资在放大收益的同时,相应地也放大了风险,在配资炒股前一定要充分了解投资风险,量力而行,慎之又慎。

目前,大多数证券公司具有融资融券业务资格,投资者可以在具有融资融券业务开展资格的证券公

司开立信用账户,以现金或证券的形式向证券公司交付一定比例的保证金,借入资金用于证券买入,并在约定的期限内偿还借款本金和利息,从而实现杠杆交易,提高自有资金的利用率。此外,部分券商还提供股票质押融资服务,投资者也可以办理这项业务进行融资。通过正规途径开展融资交易的最大好处是,融资融券业务受监管部门监管,证券公司的信誉也有保障,老王如果是在证券公司开户做融资交易,便不会发生被卷款跑路的情形。

相反,场外非法配资业务一般采用设立虚拟子账户或下挂二级分

账户的方式进行,账户内的登记结算相对独立而不受监管,不仅违反证券监管法规“实名制”的原则,也容易成为内幕交易、利益输送等违法违规行为滋生的温床,投资者的资金很难得到安全保障。

不同的融资方式虽然操作细节不同,但它们共同面临的最大的风险是由于杠杆交易放大亏损的风险以及可能出现的违约强制平仓风险。

由此可见,融资进行杠杆交易

是把“双刃剑”,遇到市场暴跌的情况下,很可能损失严重。投资者在参与融资交易之前,一定要审慎评估自身的经济状况、财务能力和风险承受能力,充分考虑参与此类交易风险,控制好自身杠杆的比例。同时,应积极了解学习融资融券、股票质押相关政策法规以及合同约定内容,尤其是其中的关键条款诸如强制平仓条款的约定,避免由于对合同约定理解不足而对业务操作产生误解。

