

人行春節放假 人幣恐遭空襲

【香港商報訊】人民幣匯率近期趨穩，離岸走勢波瀾不驚，但就在距離春節不足一周，離岸人民幣在進入2月後出現小幅貶值。市場人士指出，雖然中國的監管目標是維持人民幣匯率參考一籃子貨幣的基本穩定，但人民幣貶值預期揮之不去，監管層要依靠消耗外儲的方式來維穩的做法終究不是長久之計，尤其是境外空頭是否會利用春節假期監管空窗期來做空人民幣尚懸而未決。

「境外又開始瘋狂了，境外的投機分子又進來了，因為春節馬上到了，人行就放假了，他們就狂歡了。」內地一銀行資深交易員指出。

不過招商銀行資產管理部高級分析師劉東亮並不認同，他稱，雖然有春節期間境內休假等因素，但離岸

市場並不是完全放鬆，如果匯率波動劇烈，人行仍能採取措施穩定市場。

中國今年春節假期為2月7日至2月13日，主要金融市場均休市。屆時人行亦不會出台每日中間價給市場提供指引，市場擔心空頭勢力會利用這一監管空窗期在離岸做空人民幣。

在岸避險情緒升溫

隨著人民幣匯率在岸市場持續走穩，貶值預期已有所緩解，但匯市長期持穩的疑慮難以打消。離岸市場的風吹草動迅速引發市場避險需求升溫，離岸人民幣周三小幅走弱就推升了境內美元/人民幣期權隱含波動率。

離岸CNH本周再度走弱，與在岸價差周三一度拉大

到逾600點子水平，海外無本金交割一年期遠期外匯一度跌至自2009年3月以來新低6.9735。分析人士指出，若價差繼續擴大，不排除招來監管干預的可能。

有外資行交易員指出，境外做空勢力通過春節假期做空離岸人民幣不是沒有可能，而在岸市場期權波動率周三持續上升，部分期限的波動率甚至創下兩周新高，亦顯示市場避險情緒正在提升，恐慌的心理在蔓延。

尤其是春節期間還有美國非農等重要數據公布，這增加了人民幣匯率的不確定性。但在境內市場，銀行和機構能做的都很有限，無非是單方向增持美元頭寸。

匯率維穩重中之重

不管境外空頭如何動作，中國監管層料已嚴陣以待。

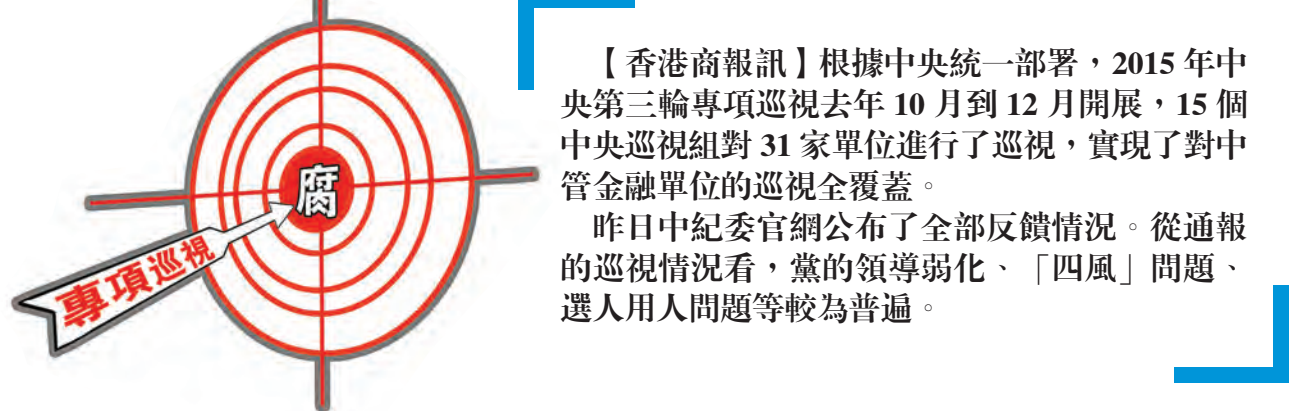
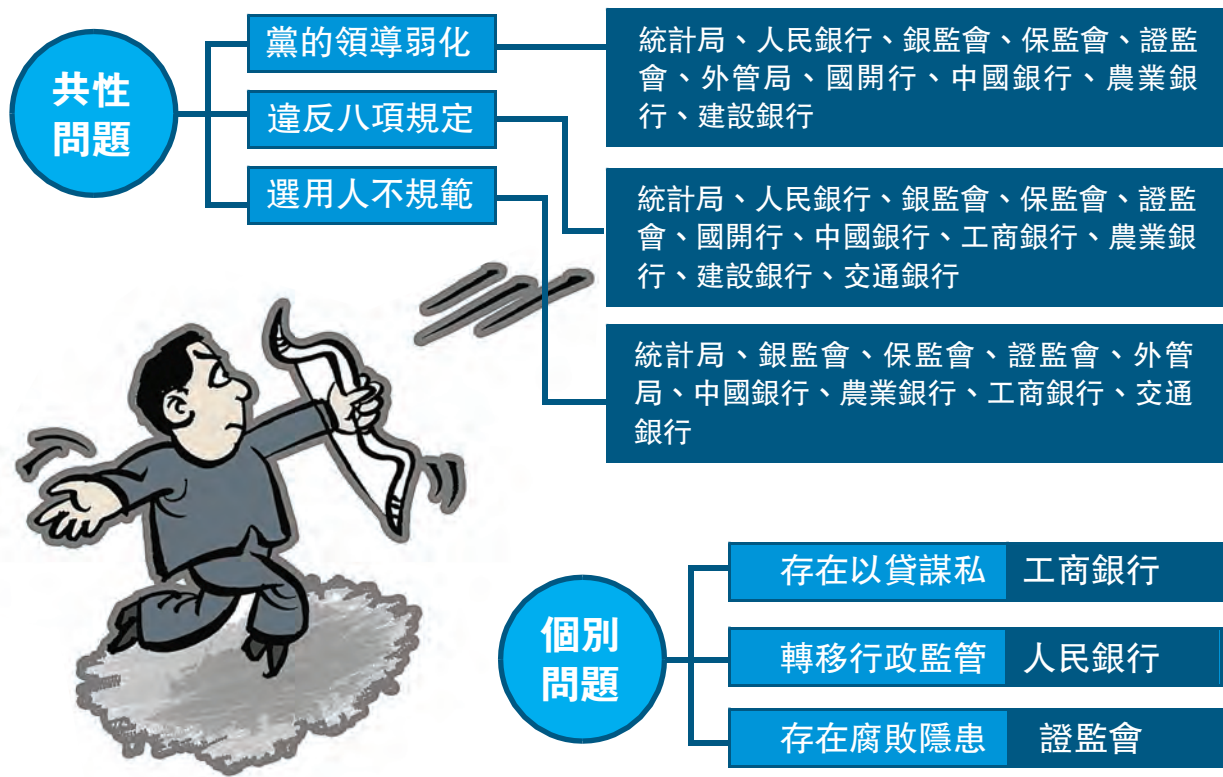
劉東亮在其發布的2016年大類資產配置展望報告中指出，人行有能力在一定階段內，通過消耗外匯儲備來維持匯率的穩定，但人行很難長期強力維穩。

「CNY在年內可能仍有5%至7%的貶值空間，CNH的貶值空間可能更大，CNY與CNH的套利機會將不斷出現，但人行干預市場會帶來一定的波動風險。」報告指出。亦有資深業內人士指出，短期人民幣匯率不會有太大的動靜了，監管層已經把跨境資金的通道整頓了一番，「該緊的全緊了，該掐的全掐了。」

的確，不僅是緩解外儲減少壓力，從最近一系列中國政府的政策信號來看，目前中國監管層已經把匯率放到重中之重的位置，人行不可能因為春節假期就對匯率撒手不管。

第三輪巡視全覆蓋國字號金融機構

「黨的領導弱化」高頻出現



在全部被巡視的31家單位中，教育部、人民銀行、農業銀行、國家開發銀行等25家單位被指存在「黨的領導弱化」問題，成為高頻出現的關鍵詞。中國銀行則存在「黨的領導逐級弱化淡化」問題。

同時，「四風」問題仍屢禁不止，如中國人壽保險（集團）公司存在豪華裝修、辦公室超標等問題，中國太平保險集團有限責任公司公款吃喝、公費旅遊等問題突出，巡視組稱其「頂風違紀」；農業銀行、中信集團有限公司、中國投資有限責任公司等單位還存在公款打高爾夫球問題。

人事方面問題，巡視組也多次提及。例如國家統計局、證監會、外匯管理局等單位均存在選人用人問題，人保集團則被指「裙帶關係氾濫」，多家單位在人事工作方面存在「帶病提拔」、「近親繁殖」以及「帶病辭職」現象。

工行出現以貸謀私

在銀行體系中，中國銀行的問題主要在於：黨的領導逐級弱化淡化，全面從嚴治黨不力。對黨建工作缺乏總體規劃、統籌部署，重業務、重拓展，輕黨建、輕監管問題比較突出。「兩個責任」落實不到位，黨委落實主體責任有效管用的措施不多，責任傳導乏力不夠；各級紀委「三轉」不到位。違反中央八項規定精神問題屢禁不止，省級以下分行頂風違紀問題依然突出。選人用人制度執行不嚴格，省級分行以下單位違規用人問題時有發生。貫徹中央經濟工作相關方針政策不到位、不堅決，違規違紀問題屢有發生。支持小微企業力度小，責任擔當不夠。

工商銀行的問題在於管黨治黨不嚴，落實全面從嚴治

黨主體責任不到位，基層黨組織建設薄弱，監督執紀問責偏鬆偏軟；落實中央八項規定精神不到位，比如一些分支機構借營銷名義搞公款送禮、公款吃喝，違規列支福利費和招待費；選人用人工作不夠規範，「近親繁殖」現象比較突出，一些單位領導違規提拔調整幹部；內部管理和風險防範不到位，一些基層機構存在以貸謀私問題，一些部門和分支機構利用創新型業務謀取私利，集中採購等重點領域制度執行不嚴格，境外機構監管比較薄弱。

農業銀行的主要問題是：黨的領導弱化，黨的建設缺失，全面從嚴治黨不力。「兩個責任」落實不到位，黨建工作力度層層遞減。黨委推進全面從嚴治黨用力不深、落實和督導黨建工作責任精神不夠到位，存在違規高消費、公款旅遊等頂風違紀問題屢有發生。服務「三農」存在差距，責任擔當意識不夠強。

建設銀行的主要問題是：主體責任層層遞減，監督責任落實不到位，紀委執紀問責偏鬆偏軟。存在違規提拔、帶病提拔等問題。落實八項規定精神不夠到位，存在違規高消費、公款旅遊等頂風違紀問題。存在利益輸送和濫用職權謀取個人私利問題。集中採購、財務管理等領域存在廉潔風險。

A股羊年注定與牛無緣

儘管還有1個交易日內地股市才能結束羊年行情，但走勢結果卻早已出來，羊年A股注定與牛無緣。

羊年結局已無法改變

從今年1月27日開始，上證綜指從2638點起步，展開了羊年翹尾行情，到昨日已經上揚到2781點，與去年股災以來最低點2638點相比已經反彈了5.4%。

但是，最近這7個交易日的翹尾顯得非常勉強，節奏凌亂，到昨日仍沒有完全擺脫2700點線的羈絆。今天是羊年最後一個交易日，無論今日走勢如何，哪怕兩市周五大盤漲停，事實上都已經無法改變羊年結局。

到昨日收盤，羊年上證綜指年線為陰，跌幅達到465點或14.3%。而深成指羊年年線同樣收陰，跌幅為1925點或16.4%。從今年開盤到1月27日，上證綜指最大跌幅達到901點或25.46%，深成指的跌幅更大一些。

翹尾格局或預示猴年

最近幾個交易日內地兩市走出翹尾行情，而分析翹尾的格局就會發現，這個局面或是猴年走勢的預演。以昨日走勢為例，截至收盤，上證綜指報2781.02點，漲41.78點或1.53%；深成指報9793.07點，漲154.19點或1.60%；創業板報2126.64點，漲36.12點或1.73%；深圳中小板指數報10207點，漲200點或2%。這樣的格局首先是羊年走勢的寫照，也可能是猴年的，就是主板弱而中小板和創業板強的格局一時還無法改變。

儘管內地兩市大盤羊年均明顯收跌，但是羊年深圳

的創業板和中小板指數卻是牛市，這也帶動深證綜指羊年也是牛市。統計結果是：深圳中小板指數羊年大漲1209點或13.4%，創業板指數大漲232點或12.2%。中小板和創業板帶動下深綜指羊年升幅達到161點或10%。這組數據也說明，無論羊年最後一個交易日市場如何表現，都不可能改變深證綜指、創業板指、中小板指羊年走牛的結局。

這也說明，內地股市依然維繫的是資金推動型走勢，越是在市場成交萎靡的時候，僅有的熱錢越是會流向中小市值的個股。而這也注定了內地股市無法用價值投資的角度來衡量市場，而只能尋找投機的機會。儘管創業板和中小板指數從去年6月到目前最大跌幅已經超過50%，但深圳中小板平均市盈率仍然超過45倍，創業板平均市盈率仍然超過77倍。這樣的市場已經毫無投資價值可言。

從羊年翹尾表現看，猴年內地股市依然不樂觀。從2005年以來內地股市總共出現4波有可觀升幅的所謂牛市，但牛市的高點呈現逐級回落的態勢，而去年12月23日的高點已經回落到3684點。所以，猴年A股不但要面對2850點、3000點的壓制，還將受到3684點的壓制。而2005年到2008年的大牛靠的是股權分置改革的激勵，2008年10月28日到2009年8月4日是靠4萬億計劃的刺激，2014年7月21日到2015年6月12日是靠杠杆資金推動，2015年9月15日到12月23日的中牛則是靠政府的一系列救市新政，猴年如果政府救市，可出的牌實在是不多了。

無論如何，過年還是要說拜年話，「金股一指」羊年今天是最後一期，想說的是，這是一個投機的市場，會投機的這裏是天堂，不會投機的學會投機，這裏還是天堂！

王長久

漢代設郡

絲路名城蘭州的建制沿革

篇：「北樓西望滿晴空，積水連山勝畫中。湍上急流聲若箭，城頭殘月勢如弓。」突出了蘭州依山傍河的軍事、交通重鎮的地位。

安史之亂，鎮守隴右、河西的唐軍調赴關中平叛，吐蕃乘虛佔領這裏，蘭州從此成為吐蕃駐牧地。宋仁宗景祐三年(1036年)西夏元昊攻佔蘭州，宋神宗元豐四年(1081年)李憲收復蘭州，展築蘭州北城至黃河邊砂板岩上，稱石龜城，在北岸築金城關，護衛黃河渡口，與西夏隔河對峙。在城內建文廟、城隍廟、東華觀。宋徽宗時女真金佔領蘭州，與西夏隔河爭鬥。重修佛寺道觀，為普照寺鑄萬斤鐵鐘，顯示高超的鑄造技藝。元代出現霍去病與匈奴鏖戰皋蘭山下，插鞭湧現五眼泉的傳說，遂在五泉山修建皇覺寺，一代名山首現史冊。在阿幹河畔開渠灌田，開溝惠渠之先河。

蘭州曾為萬里長城上的軍事重鎮

到了明代，殘元勢力韃靼鐵騎不斷南下搶掠，成為大患，明廷遂修萬里長城，屯兵防守。蘭州作為萬里長城上的軍事重鎮，在黃河兩岸修築長城，配置什川堡、鹽場堡、金城關、安寧堡、沙井堡等軍事設施，由蘭州衛防守。架設鎮遠浮橋，溝通隴右與河西、河湟與寧夏的交通，世稱「天下第一橋」。並將肅王朱熹分藩蘭州，加強邊防的地位。肅王的隨扈者多來自東南諸省世族，他們帶來先進文化，促進蘭州的經濟文化繁盛。

清代疆域廣袤，蘭州居其中心位置，遂以蘭州為省會，設置甘肅省，轄地涵蓋今甘肅全省、青海、寧夏及新疆部分地區。為加強對於西北的控制，清廷將陝甘總督移駐蘭州，以「節制三秦」、「懷柔西域」。先後設置蘭山、皋蘭、五泉、求古四大書院，以及甘肅舉院，蘭州進士達46名，位居全省第一。光緒年陝甘總督左宗棠創辦蘭州機器局、蘭州織呢局，開創興辦近代工業的先河。



蘭州五泉山 石永成攝



夏商周時期，蘭州是羌戎駐牧地。戰國時期，匈奴佔領蘭州，不斷朝東南方向鈔掠秦國邊地。秦始皇三十二年(前213年)，始皇令大將蒙恬率十萬精兵，北擊匈奴，匈奴敗退黃河以北，蒙恬遂沿黃河南岸築長城，與次年建44縣，駐兵防戍。其中最西的一縣，稱榆中縣，在今東崗鎮一帶，從此蘭州納入中原版圖，至今已有2229年的歷史。

漢武帝元狩二年設金城縣

漢武帝元狩二年(前121年)，武帝令大行李息在今西固城一帶築城，分榆中縣西部，設金城縣，通過黃河渡口，作為開拓、經營河湟，乃至西域的前哨基地。到漢宣帝始元六年(前81年)設立金城郡，到西漢末，領13縣。史稱「蘭州控河為險，隔閼羌戎」，「河西雄郡，金城為最」(《讀史方輿記要》)。兩漢以來，絲綢之路中道從蘭州渡過黃河，天馬東來，絲綢西去，駝鈴悠揚，胡商結隊，使節往來，軍旅過往，僧侶苦行，都要小住金城，補充給養，渡河而行。西晉時，粟特商在金城形成聚落，從長安到中亚，販運絲綢、麻布、麝香，溝通中西交流。

十六國時期，前趙、後趙、前涼、前秦、後秦、西秦、後涼、南涼、北涼，相互爭奪金城，為的是佔領黃河渡口，西征東伐，擴大勢力，併吞敵國，以問鼎中原。西秦一度建都金城，秦、涼、羌、胡多年來降，勢力達到極盛。隋文帝一統天下，開皇元年(581年)置蘭州，以皋蘭山得名，築州城於山下，東西約600多步，南北約300多步。隋末，天下大亂，金城校尉薛舉起義，自稱西秦霸王，率部東征，被李世民解決。唐代在蘭州建嘉福寺、莊嚴寺、普照寺，佛教興盛。高僧玄奘自長安出發，溯渭水到蘭州，住宿一夜，渡黃河赴天竺取經。邊塞詩人高適、岑參取道蘭州西行，留下了吟詠蘭州形勝的詩

祝賀第六屆敦煌行·絲綢之路國際旅遊節今年6月15日在蘭州盛大啓幕！