

人民币双向波动加剧 升值步伐料放缓

□本报记者 任晓

人民币双向波动日益明显

22日,人民币对美元中间价为6.3004,较前一交易日上涨88基点。即期外汇市场以6.3180开盘,尾盘拉升至6.2997,盘中波幅为0.37%。

去年以来,人民币双向波动的特征越来越明显,现有的汇率波幅已不能适应市场供求变化。数据显示,2011年人民币对美元汇率中间价最高为6.6349元,最低为6.3009元,244个交易日中143个交易日升值、101个交易日贬值。此外,人民币对欧元、日元等其他国际主要货币汇率双向波动,自2005年汇改至2011年年底,人民币对欧元汇率累计升值22.68%,对日元汇率累计升值9.92%。

值得注意的是,去年12月银行间外汇市场人民币对美元即期交易盘中连续出现12个“跌停”。同时,出现商业银行挂牌汇率买卖价

均在中间价之上的操作,这些都表明现有波幅已难以应对外汇市场的变动冲击。

今年1-2月份,外汇市场双向波动态势延续:2月贸易逆差数据公布后,外汇市场应声而动;3月12日,人民币对美元汇率中间价下跌209基点,创一年半以来最大单日跌幅,即期汇率大幅收跌158基点。上周,人民币对美元汇率中间价更是连续4个交易日下跌,累计下跌255基点。

央行副行长易纲两会期间表示,从基本面和市场表现两方面观察,一是目前出现的贸易逆差是人民币升值接近均衡水平的正面迹象;二是自去年第四季度以来,市场已经形成了比较持续的对人民币汇率的双向预期和双向波动。增强人民币双向波动的弹性,条件日臻成熟。

基本面因素驱动汇率变奏

2005年,我国启动了人民币汇率形成机制改革,实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。自汇改以来,人民币升值已有较大幅度升值。央行数据显示,2011年人民币对美元汇率中间价升值5.11%。2005年人民币汇率形成机制改革以来至2011年年末,人民币对美元汇率累计升值31.35%。

分析人士认为,今年国际经济复苏总体疲弱,欧债问题尚未得到解决,前景仍不明朗,金融市场波动较大,资本流动方向多变,不稳定、不确定因素较多,并可能通过贸易、资本流动以及预期等渠道影响中国。新兴市场经济体经济增长存在变数,货币汇率可能出现比较剧烈的波动。其他热门新兴市场经济体宏观经济的波动也可能通过金融市场的传导效应进一步加剧人民币汇率波动。

首先,从经济基本面上来看,我国今年的贸易逆差月份可能会增加。

2012年我国对外贸易以进出口“双降”和创纪录单月贸易逆差开局。1月外贸进出口总值2726亿美元,同比下降7.8%;其中,出口1499.4亿美元,下降0.5%;进口1226.6亿美元,下降15.3%。进出口“双降”局面时隔数年重新出现。

2月出口1144.7亿美元,进口1459.6亿美元,贸易逆差超过314亿美元,创10年以来最大单月逆差,导致

前两个月累计贸易逆差42.5亿美元。

商务部研究院研究员梅新育认为,鉴于外部经济环境不利,次贷危机和主权债务危机损害了发达国家和地区吸纳中国出口的能力,2011年中国对欧盟、美国、加拿大出口增幅分别为14.4%、14.5%和13.7%,均低于当年中国出口总额20.3%的增幅。长期以来,发达国家和地区是我国传统的主要出口市场,尽管预计今年全年贸易收支仍将维持顺差格局,但逆差月份可能会增多。在这种情况下,人民币升值走势将更多、更有力地被贸易差额波动所打断,或发生一定时期的逆转。

其次,今年新兴市场经济体经济增长尚存变数,货币汇率有可能出现比较剧烈的波动。梅新育指出,2011年除中国外,其他几乎所有热门新兴市场货币对美元汇率都经历了两位数幅度的贬值,俄罗斯、巴西、印度、南非,概莫能外。这些国家货币汇率贬值有着深刻的基本面因素。

今年其他热门新兴市场经济体经济增长尚存变数,汇率波动有可能进一步加剧,金融市场上的传导效应会进一步加大人民币汇率的双向波动。人民币双向波动,单向升值预期削弱,对于推进人民币汇率形成机制改革是有利的,但对我国的外贸企业

管理汇率风险提出了更高要求。

今年其他热门新兴市场经济体经济增长尚存变数,汇率波动有可能进一步加剧,金融市场上的传导效应会进一步加大人民币汇率的双向波动。人民币双向波动,单向升值预期削弱,对于推进人民币汇率形成机制改革是有利的,但对我国的外贸企业

管理汇率风险提出了更高要求。

近期人民币对美元汇率双向波动幅度加大。22日,人民币对美元汇率中间价较前一交易日上涨88基点,延续3月以来的涨跌互现格局。

分析人士指出,当前美元在经济基本面及货币政策层面均有走强支撑,未来美元指数若持续走高,将可能加剧人民币升值波动。在人民币升值已接近均衡水平的背景下,人民币升值或在较大区间内宽幅震荡。

□本报记者 王辉

2月底以来,美元指数再度显著走强。在QE3 第三轮量化宽松政策推出“遥遥无期”、美国经济基本面改善的背景下,美元对日元、欧元、澳元等主要非美货币汇率持续攀升,美元指数在一路“跳涨跳跌”中重回80点整数关口附近。受美元指数震荡上行影响,人民币升值预期多次出现单日大幅下跌。

分析人士指出,当前美元在经济基本面及货币政策层面均有走强支撑,未来美元指数若持续走高,将可能加剧人民币升值波动。在人民币升值已接近均衡水平的背景下,人民币升值或在较大区间内宽幅震荡。

美元走强特征凸显

美国政府15日公布了最新一季生产者物价指数 PPI,初请失业金人数和纽约联储制造业指数

美元走强或加大人民币汇率波幅

□本报记者 王辉

在内的多个数据,数据显示美国经济继续在低通胀、生产改善、失业率缓慢下降的良好复苏轨道上运行。美国3月10日当周初请失业金人数35.1万人,低于预期的35.6万人;3月3日当周续请失业金人数334.3万人,预期则为341.0万人。美国2月PPI上升0.4%,核心月度PPI上升0.2%。而制造业数据则显示,美国3月纽约联储制造业指数20.21,好于预期。

分析人士普遍认为,尽管去年四季度美国经济的复苏曾一度阴晴不定,但进入2012年以来,美国初请失业金人数、月度失业率、制造业指数、新房及二手房相关指数等大多数重要经济指标均出现持续性显著改善,这为美元中长期走强奠定了坚实基础。尤其在失业率数据方面,美国就业状况正在向持续性改善轨道回归。

值得注意的是,近期美国经济基本面的改善也得到了美联储

的“积极肯定”。3月13日,美联储议息会议结束后发布的声明显示,美联储并没有采取新的行动或暗示是否将推出更多措施支持经济复苏。与上一次会议声明相比,美联储本次会议声明中对经济现状和预期的判断也更加乐观。去年下半年曾备受关注的QE3,也似乎被美联储抛至九霄云外,不见踪影。

分析人士指出,在美国经济有望逐步迈入稳健复苏时期的背景下,一旦QE3最终落空,美元或将迎来长期持续性上涨。从近期美元指数实际走势来看,中期特征较明显,而欧元、澳元、日元等主要非美货币则承压逐步走软。

人民币汇率宽幅波动

近期人民币汇率波动幅度加剧。统计数据显示,截至3月21日,在3月以来的14个交易日中,人民币中间价有多达4个交易日

的单日波幅超过100基点。从较前一交易日的波幅来看,单日波幅最大的3月12日,波动幅度高达0.33%,已十分接近当前单日0.5%的涨跌幅上限。而从人民币升值具体波动的因素来看,隔夜美元指数实际走势,依然是左右人民币升值宽幅波动的主要原因。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,人民币升值近期连续出现“跳涨跳跌”,可以理解为人民币升值弹性即将增强的信号,未来人民币升值弹性还将进一步凸显。监管部门有望很快将人民币升值幅度扩大到上下1%,人民币升值单一交易日、相较于前一交易日的波动都将大大增强。

上海某银行外汇交易员认为,美元走强将不会大幅影响人民币实际汇率水平,在当前人民币升值已接近均衡水平的背景下,人民币升值仍有望以6.30为中轴,上下大幅度波动。

人民币单边升值已近尾声

自去年以来,由于人民币升值,小麦每天结业之后,都会立刻把手里的港币兑换成人民币。不过最近一段时间,小麦开始把手里的港币压几天再兑。

外汇市场上,3月以来,人民币对美元汇率的走势出现了新变化。3月15日银行间外汇市场人民币对美元中间价为1:6.31,对人民币6.3359元。美元相对走强,采取联系汇率制度的港元自然也水涨船高。

“美国的经济数据显示,推出QE3的可能性和必要性不大,美元走强有全方位支撑。”第一生命研究所经济学家Tohru Nishihama表示,此前市场一直担心美联储会推出第三轮量化宽松政策,但美联储最新的声明并没有涉及。

景顺长城核心竞争力基金经理余广表示,海外方面,欧债

危机短期缓和,但存在反复;美国经济保持温和复苏态势。总体来看,海外情况虽略有好转,仍需提高警惕。

招商证券(香港)的一份研究报告指出,总的来看,人民币单边升值的情况已近尾声,人民币升值预期将进入平台期。

花旗银行指出,随着欧债危机有所缓解,加上海外市场对于人民币升值仍抱有一定预期,虽然升值步伐较去年放缓,但预计今年人民币仍有1%-2%的升值空间。

香港人民币存款减少

人民币升值预期减弱的迹象,此前在香港已有所表露。香港金融管理局的统计数据,去

年12月香港人民币存款为5885亿元人民币,环比减少6.2%。今年1月,香港人民币存款为5760亿元,环比下跌2.1%。当月跨境贸易结算人民币存款总额亦降至1563.56亿元,而上月为2390.4亿元。招商证券(香港)投资银行董事总经理温天纳表示,香港人民币存款减少,主要是因为人民币升值预期减弱。

有业内人士认为,稳定的人民币升值预期是短期内支撑香港人民币离岸市场发展的基本条件之一。随着人民币升值预期逐步减弱,其对香港人民币离岸市场推动力有逐步减弱的可能。

招商证券(香港)认为,香港人民币资金池的动态平衡将很快被打破。从目前情况看,进一步推动跨境贸易人民币结算的规模和境外的接受度是最有效的办法。

人民币升值步伐可能减缓

分析人士指出,进一步扩大人民币双向波动弹性,意味着人民币单边升值的终结。但从长期看,只要我国贸易仍为顺差,人民币就有升值空间。

瑞德证券亚洲首席经济学家沈建光表示,由于海外经济难有大起色,中国自主进行经济结构调整,预计今年月度贸易赤字的出现会更加频繁,全年顺差下降,人民币升值步伐减缓。人民币长期持续升值的时代或已经结束。今年人民币最多升值3%,而且会出现升值和贬值的双向波动。现在是加大人民币双向波动的良机。也有学者预计,今年人民币升值将超过4%。

对于人民币升值过程是否已经

结束,央行行长周小川表示“不会那么简单”。他指出,人民币汇率主要取决于市场供求关系。全球经济不平衡,中国经济自身存在着不平衡、不协调、不可持续的问题,其校正的过程也不会很短。

近日,渣打银行发布的一份对珠三角地区制造企业的调查报告显示,很多企业认为人民币今年不会贬值,“受访客户并不认可人民币年内贬值的观点”。接近半数的受访企业认为今年人民币对美元升值幅度将达到3%-5%。而渣打银行的预计是今年年末人民币对美元汇率将达到6.21,升值幅度为1.4%,并且大部分升值发生在下半年。



□本报记者 黄莹颖

最近一段时间,深圳罗湖口岸开商铺的小麦并没有像以往那样,把每天收到的港币立刻兑换成人民币。由于美元的持续走强,与之挂钩的港元也随之水涨船高。

2011年12月和今年1月,香港人民币存款已经连续两个月环比减少。人民币升值的预期正在减弱。与以往单边上涨的趋势相比,人民币升值双向波动是大势所趋。有机构认为,人民币单边升值的状况已接近尾声,人民币升值将加大双向波动已成为市场共识。

港元汇率水涨船高

罗湖口岸由于往来港人众多,每天小麦都会收到不少港币。

信诚人寿保险有限公司 投资连结保险投资单位价格公告

湖南湘邮科技股份有限公司 第四届董事会第九次会议决议公告

牡丹江恒丰纸业股份有限公司 公开发行可转换公司债券发行方案提示性公告

广州智光电气股份有限公司 2011年公司债券票面利率公告

牡丹江恒丰纸业股份有限公司 公开发行可转换公司债券发行方案提示性公告