

人民币兑美元汇率波幅扩大至1%

□本报记者 任晓

中国人民银行14日宣布,自16日起,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由千分之五扩大至百分之一,每日银行间即期外汇市场人民币兑美元的成交价可在中国外汇交易中心对外公布的当日人民币兑美元中间价上下百分之一的幅度内浮动。

外汇指定银行为客户提供当日美元最高现汇卖出价与最低现

汇买入价之差不得超过当日汇率中间价的幅度由1%扩大至2%,其他规定仍遵照《中国人民银行关于银行间外汇市场交易汇价和外汇指定银行挂牌汇价管理有关问题的通知》执行。

央行表示,当前我国外汇市场发育趋于成熟,交易主体自主定价和风险管理能力日渐增强,为顺应市场发展的要求,促进人民币汇率的价格发现,增强人民币汇率双向浮动弹性,完善以市场供求为基础、参

考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度建设,央行决定扩大外汇市场人民币兑美元汇率浮动幅度。

央行表示,将根据国内外经济金融形势,以市场供求为基础,参考篮子货币汇率变动,维护人民币汇率的正常浮动,保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定,维护宏观经济和金融市场的稳定。

对外经贸大学金融学院教授丁志杰表示,人民币汇率弹性的

扩大有利于更好地发现供求关系,促进价格向合理均衡水平靠拢,有利于汇率市场化改革的推进。

国际货币基金组织总裁拉加德14日发布声明表示,欢迎中国央行在增强人民币汇率弹性方面迈出的重要一步,这凸显了中国平衡经济增长和让市场在决定人民币汇率方面发挥更大作用的承诺。



广交会成交额有望维持上届水平 企业订单冷暖不均 忧心人力成本上涨

□本报记者 钱杰 广州报道

第111届中国进出口商品交易会(简称“广交会”)15日开幕。广交会素有“中国外贸风向标”之称,本次交易会的参展企业和展位数量均创历史新高。主办方预计参会采购商数量将超过20万,维持在历史高位,成交总额有望维持在上届水平,总体保持谨慎乐观的预期。

一些参展的出口商表示,目前最大的困难并非订单少,而是增量不增利,难以把人力成本的上漲转嫁出去,利润率持续下滑。

参展企业创历史新高

本届广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任刘建军介绍,本届广交会的展览总面积116万平方米;展位总数59434个,比上届增加720个;境内外参展企业24644家,比上届增加413家,参展企业创历史新高。

经济环境的不确定性令外贸企业对广交会扩大平台的诉求更为强烈。刘建军表示,从本届展位申请情况看,展位需求量约104万个,当前展位满足率不足60%。广交会想方设法挖潜展位,出口展区展位总数达58546个,比上届增加710个。

从参展企业类型看,生产企业12189家,占50.53%;外贸企业9419家,占39.04%;工贸企业2309家,占9.57%。从参展企业属性看,私营企业15879家,占65.82%;国有企业2025家,占8.4%;三资企业4054家,占16.80%;集体企业304家,占1.26%。

成本上涨提价困难

今年的出口形势非常严峻,面临多重不利因素。”刘建军分析,除欧债危机阴霾不散、主要发达经济体增长动力不足外,外贸企业还面临主要货币汇率剧烈波动、大宗商品价格大幅震荡、国际贸易保护

主义愈演愈烈等问题。为此,本届广交会加大了对世界各地采购商的邀请力度,共邀请采购商111.8万户,较上届增长12.13%,并加强了对世界零售企业250强和世界500强企业的邀请和宣传,同时加大了对新兴市场国家采购商的邀请力度。

在出口的“寒冬”中,不同类型的企业的订单情况分化严重,冷暖不均,并非所有企业都遭遇了订单不足的问题。不少参展企业表示,今年的订单数量还可以,与去年同期基本持平,部分企业的订单数量甚至有明显回升。

宁波一家生产电吹风出口企业工作人员表示,来自欧洲的订

单确实明显减少,但来自美国和新兴市场的订单有所增加,所以整体变化并不明显。不过,“现在生意不好做,主要是劳动成本上涨得太快了,产品却不能提价,一提价客人就跑了。”

山东一家灯饰出口企业负责人也表示,公司出口的主打产品是欧美家家户必备的圣诞节灯饰,这两年订单数量比较稳定,但工人工资不断上涨,并且很难把这部分成本转嫁出去。“由于人民币升值,我们给客户的美元报价已经比以前上涨了,他们更不可能接受涨价要求。现在利润比以前薄了很多,稍不注意控制成本,就没钱赚了。”

首批中小企业私募债或在温州试点

□本报记者 周文天 温州报道

中国证券报记者获悉,第一批中小企业私募债可能在温州试点。温州金融办相关人士透露,希望中小企业私募债的利率定在小额贷款公司利率以下、银行贷款

利率以上的区间。

证监会日前公布,中小企业私募债制度框架基本成型,未来将实行备案制。沪深交易所正在起草《证券公司开展中小企业私募债券业务试点办法》。

有关专家认为,浙江省此前利

用集合债、集合票据、集合信托等融资工具,在中小企业债券融资方面已积累了一定经验。浙江省已制定《中小企业融资服务“十二五”规划》。“十二五”期间,浙江省企业债券融资工作将进一步完善债券发行主体结构,扩大发债主体范围,

加强后各资源梯队建设,支持更多的民营企业发行债券,扩大债券市场规模;将突出战略重点,积极引导企业债券重点投向海洋经济发展示范区、省级产业集聚区、战略性新兴产业、现代服务业、节能环保、保障性住房等项目建设。

担忧基本面 基金上周逆市减仓

□本报记者 曹淑彦

据民生证券和德圣基金数据,上周基金主动减仓操作,降低仓位。业内人士表示,反弹行情下基金减仓主要源于对基本面存在担忧,对反弹持续缺乏信心。上周金融、地产等蓝筹板块表现突出,基金重点对其进行了增配。

民生证券数据统计,截至4月13日,主动型股票方向基金平均仓位为83.45%,上周主动减仓0.84个百分点。德圣基金测算显示,截至4月12日,主动管理的股票方向基金上周主动减仓2个百分点。其中,股票型基金平均仓位为82.1%,环比下降1.43个百分点;偏股混合型基金平均仓位为

76.56%,下降1.33个百分点。

德圣基金表示,上周中小基金公司减仓动作更明显,大型基金公司仓位表现较为平稳。民生证券表示,上周基金平均增配强度较大的行业主要有金融保险、交通运输、公用事业、建筑等,减配强度较大的行业主要有农林牧渔、批发零售、石油化工、医药生物等。

海通证券基金研究报告显示,就较长一段时间看,基金仓位稳中有升。近两周(3月30日至4月12日)主动管理的股票方向基金主动增仓,期间平均仓位升至80.8%。股票型基金和偏股混合型基金分别较上一期(3月23日至4月5日)主动增仓3.16个百分点和2.42个百分点。

人民币向均衡汇率更近一步

(上接A01版)其次,均衡汇率水平形成和汇率波动方向及幅度将更充分地反映出基本面的变化情况。作为一个大国,我国汇率主要取决于我国相对于其他国家的贸易条件,并非国际资本流动和政治压力。贸易条件主要包括劳动力成本、技术条件、产业结构、资源禀赋及货币当局调控汇率能力等。当前,我

国贸易顺差与GDP之比已回落至4%以内,外汇来源大规模减少,人民币升值基础性来源极大弱化。此外,就中美通胀对比而言,未来我国通胀水平可能持续高于美国,从这一角度看,人民币不具备继续大幅升值条件。在扩大人民币兑美元交易价浮动幅度的基础上产生的汇率将更为真实地反映市场供求关系,由

此人民币面临的外部升值压力会大幅减弱。

再次,扩大人民币兑美元交易价浮动幅度,意味着市场风险加大,市场参与主体需提高规避各种风险的意识。相对于欧元、日元来说,人民币对美元的浮动幅度仍较小,此举不会给市场带来过大冲击。但要看到,一方面,人民币弹性加大,不再单边大幅

升值,资金预期会发生变化,短期可能对资产价格形成压力;另一方面,从短期看,银行、一些外向型企业可能会面临一些汇率风险,对此,银行和相关企业应做好应对,银行需加强对外汇资产风险管理能力,企业可通过购买一些金融衍生产品进行套期保值,锁定远期汇率,避免汇率波动风险。

曲终人散鄂尔多斯

多万。李宏介绍,民间借贷危机导致当地的工资收入和消费水平急剧下降,目前东胜区的外来人口基本流失殆尽,从而令当地几乎所有服务业都深受打击。

外来人口是来赚钱的,现在赚不到钱了,就去别的地方谋生了。”不少在鄂尔多斯工作的外地人表示,鄂尔多斯的工资水平自2010年起一度扶摇直上,一般打工者月收入都在3000元以上,而现在普通建筑工人的月薪已跌至1600元左右。

李宏表示,他这样的小吃店也受到重创。去年10月以来,营业额下降了70%以上。”这家小店经营内蒙、陕西风味小吃,商店不远有四处尚未完工的楼盘,其建筑工人、施工监理曾是小店的主

要客源。如今几处楼盘全部停工,只剩下孤零零的塔吊和刚刚冒出地面的地基。

来自河南的小刘2010年到鄂尔多斯开出租车。他介绍,东胜区的公交车不多,本地人出行除自驾车外就是打车。2011年下半年起,小刘的乘客数量明显下降,其收入下降一半以上。淘金未果的小刘决定今年下半年合约期满后就回河南老家。

来自吉林的小张2009年起在东胜区开酒店,那时正值鄂尔多斯的房地产项目全面开工。载的酒店几乎天天客满,顾客来自全国各地,都是从事建筑行业的。现在酒店的入住率一直在一半以下,房间价格也下降了一半。”

不过,目前留在鄂尔多斯的

人依然抱有信心。来自浙江的老王在鄂尔多斯经营建材已有5年,房地产停工潮导致其营业额“腰斩”,但他并没有回浙江的想法。多年的经营已为他维系了多个老主顾,基本经营依然能维持。他的店面很简陋。他说,原本店面应该拆迁,但民间借贷危机放緩了鄂尔多斯城市建设的步伐,短时间内应该不会被拆。

鄂尔多斯几乎人人放贷,民间借贷危机令许多当地人的资产严重受损。李宏表示,自己曾借给朋友70多万元,早已停止付息,但李宏似乎并不担心。“久还在,应该不会出大问题,早晚会上上的。鄂尔多斯的煤还在,这么多资源还在,危机总会过去。”

中国证券报记者走访了不少

3月FDI或连续5个月同比负增长

本周二即将公布3月外商直接投资(FDI)数据。业内人士表示,继连续4个月同比负增长后,3月FDI仍可能延续负增长态势,同比小幅下降。分析师认为,鉴于一季度外汇储备增量庞大,即使FDI同比负增长,其绝对值可能仍较高,对外汇占款的影响不大。

去年四季度,美国、欧盟经济增长乏力,企业投资决策更趋谨慎,全球跨国投资减少。同时,人民币汇率也出现阶段性贬值,国内生产成本上升,FDI开始出现负增长。其中,制造业FDI下降是FDI负增长的主要原因。业内人士认为,这一趋势可能延续一段时间。

民生证券宏观经济分析师张磊表示,虽然市场预计今年3月

FDI可能延续负增长态势,但考虑到去年3月FDI达125.2亿美元,基数较高,因此即使今年3月同比负增长,绝对值也不会太低,预计在80亿-100亿美元之间,再加上3月贸易顺差为53.47亿美元,根据外汇占款包括贸易顺差、FDI以及热钱流入来推算,预计3月外汇占款会增加。

有分析师认为,一季度我国外汇储备增加1238.52亿美元,即使FDI出现负增长,其对外汇占款的影响微乎其微,预计3月外汇占款会出现较大的增长。但申银万国首席宏观经济分析师李慧勇认为,预计3月FDI在100亿美元左右,在热钱流入、流出无法预测的情况下,初步估计3月外汇占款增量可能趋于零。(钟正)

后“福岛危机”时代的能源投资

□汇添富策略回报基金、逆向投资基金经理 顾耀强

市场常常是健忘的,投资者总是试图去预测未来可能发生的事情而疏于回顾。不时回顾一下过往特定时期的思想和决策,可能会给今后的投资产生。“3·11”日本大地震和海啸及其后的福岛核电站泄漏事件已过去一年有余。当时有市场观点认为,全球能源格局将发生重大改变,“去核化”将推升传统能源的价格。

如今,观察日本本土的数据,巨大的结构性变化显而易见。2011年10月,日本发电量为652.4亿千瓦时,同比下降8.4%,其中,火电530.6亿千瓦时,增长33.0%;核电67.2亿千瓦时,下降74.4%;其他1580万千瓦时,增长507.7%。福岛危机对日本本土能源格局的冲击巨大,核电占比从2010年同月的36.9%骤降至10.3%,传统能源和新能源的份额快速增长。

截至2012年3月15日的过去一年里,布伦特原油价格大约上涨了17%,但推动原油价格上涨的最大动力应该是欧美为应对危机或刺激复苏所采取的宽松货币政策,或者是中东原油供应国的政治动荡,而非福岛核危机。经过长期的经济停滞之后,日本对全球经济包括原油价格在内的影响力越来越小。除日本外,全球范围内的“去核化”实际上并没有发生。虽然对原油价格的影响式微,但日本是动力煤国际贸易最大的买家之一,对国际动力煤价格的影响力举足轻重。过去一年,澳大利亚BJ现货动力煤指数下跌17%左右。究其原因,一是由于火电装机容量并没有快速提升,日本并未大幅增

加动力煤的进口。二是日本国民的节能计划。节约的代价是经济负增长,这可能并非长久之计。第三点也可能是最重要的原因是主要高耗能经济体特别是中国的转型。”不少分析认为,中国经济转型已成为悬在许多价格高企的资源和能源头上的“达摩克利斯之剑”。但中国转型是否必然带来能源或资源价格的暴跌?这是个令人纠结的问题。有很多证据支持这样的逻辑,当然也有一些不同意见,并且国际大宗商品价格迄今为止大多仍维持高位。其一,从国际分工的角度看,经济转型实际上是全球分工的重构。中国能源消费强度的下降(高能耗行业的退出),可能伴随其他区域经济体(如印度、非洲等,甚至欧美)的上升和崛起,新一轮全球经济恢复增长的龙头不是金砖国家。其二,从经济规律的角度来说,在某种意义上,只有传统能源和资源价格维持高位,才能推动经济转型,低廉的能源和资源价格只会刺激经济体选择高资源消耗的老路。如同劳动力成本不断上升一样,较高的能源和资源价格可能也是推动中国经济转型的必要条件之一。

回顾过去的一年,我们发现,由于“去核化”基本只是在日本发生了,福岛危机对全球能源格局的影响是局部和轻微的,这与当初的预测大相径庭。对于投资者乃至国家能源政策制定者来说,中国经济转型对能源价格的影响可能更值得深入分析。

汇添富 投资洞察

银行理财产品一周看台 4.7-4.13

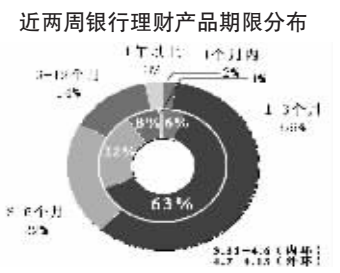
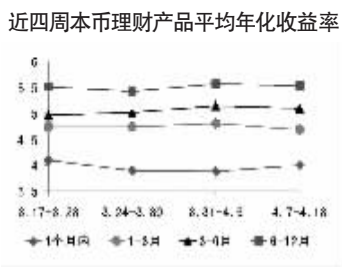
CSE 新证财经数据中心提供

结构性产品蹿红须警惕风险

新证财经数据中心统计显示,上周(4月7日-4月13日)64家银行发行459款理财产品,其中397款为人民币产品,62款为外币产品;在外币产品中,欧元与港元产品的发行量有所增长。结构性产品上周发行27只,超半数为汇率挂钩类产品,其余依次为挂钩股票、黄金及利率型产品。

分析人士表示,随着海外市场的回暖,一些结构性理财产品再次蹿红,特别是挂钩股指的产品成为近期主打,部分产品的预期年化收

益率高达22%,究其原因还是在于看好股市前景。这样的产品虽然是以跑赢CPI,但其设计复杂,以高收益吸引客户,实际达到预期收益率的较少,因此投资时还需注意风险。不含结构性产品的人民币产品上周平均预期年化收益率为4.9%,与前一周持平。在产品期限方面,1月以内期限产品所占比重越来越低,由前一周的6%降至2%,上周仅发行10只;6个月期以上较长期限产品发行增多,环比增长49款,增幅为8%。(张朝晖)



上周各期限最高年化收益率人民币理财产品					
期限	发行银行	产品名称	预期年化收益率	委托期	
1个月以内	平安银行	月月安鑫人民币理财计划(第109期子计划)	4.2	30天	
1-3个月	浙商银行	满金资产池2012年第2期人民币理财产品	5.4	88天	
3-6个月	华夏银行	增值增强型1170号理财产品	5.5	102天	
6-12个月	宁波银行	汇通理财2012年惠添利2000号	6	360天	

统计范围:主要商业银行面向全国发行、销售起始日在统计周内的非结构性本币理财产品。

新股申购提示						
股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号
安通世纪	300310	2200万股	4月16日	4月16日	4月18日	4月19日
任子行	300311	1770万股	4月16日	4月16日	4月18日	4月19日
东江环保	002672	2500万股	4月17日	4月17日	4月19日	4月20日
天山生物	300313	2273万股	4月17日	4月17日	4月19日	4月20日
龙源股份	002671	2360万股	4月18日	4月18日	4月20日	4月23日
人民同	6911	6911万股	4月17日	4月18日	4月20日	4月23日
奥康国际		8100万股	4月17日	4月18日	4月20日	4月23日
聚康股份		7700万股	4月18日	4月19日	4月23日	4月24日
西邮医药	002673	20000万股	4月23日	4月23日	4月25日	4月26日
戴维医疗	300314	2000万股	4月24日	4月24日	4月26日	4月27日

全球财经指数

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	一周涨跌
沪深300指数	2580.45	+60.62
上证综合指数	2359.16	+52.61
深证成份指数	10043.72	+257.53
创业板指数	718.96	+17.06
香港恒生指数	20701.04	+108.04
恒生国企指数	10936.90	+191.99
道琼斯工业指数	12849.59	-217.59

期货市场	最新	一周涨跌
连豆-1301	4682	-41
沪铜1207	58030	-2410
NYMEX原油期货	102.83	-0.48
LMEX3个月铜	8008.25	-355.25

债券货币	最新	一周涨跌
上证国债指数	132.60	+0.08
中证全债指数	140.39	-0.06
欧元/美元	1.3077	-0.0017
人民币/美元	6.2879	+0.0193

本表截至北京时间 4 月 15 日 22:30

