

内外因将持续发力 人民币稳中趋升

预计明年维持缓慢升值势头

□本报记者 张勤峰



CFP GETTY图片 合成/尹建

9月中旬以来,人民币对美元汇率中间价、即期市场价先后重启升值行情,近期多次创历史新高。市场人士指出,美元汇价阶段性疲软与中国经济回升向好的叠加共振,为人民币本轮升值行情提供了直观解释。从市场角度看,资金套息套汇交易的重新活跃、国际资金回流中国起到了更直接作用。未来人民币汇价稳中趋升可能是基本形态,但考虑到四季度国内经济增速或略微回调,且美联储退出QE的趋势较明确,汇价持续快速升值恐难持续。

中间价频频创新高 即期汇率径直拉升

与国际市场美元指数跌至8个月低位相呼应,10月21日国内银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价再度将2005年汇改后的高点改写。据中国外汇交易中心公布,21日该中间价报6.1352,在上周五6.1372基础上上调20基点,连续两个交易日创汇改以来的新高。

尽管连续创纪录的情况在近期比较少见,但对于市场大多数投资者而言,这不过是偶然中的必然而已。过去一个多月,人民币对美元中间价基本维持小步下跌、大步上涨的走势,间歇性刷新高点已成为一种常态。在市场多数看涨、预期与现实互为印证的情况下,人民币中间价新高乃至连续创新高也并不奇怪。

回顾人民币对美元中间价的变化,9月可看作阶段性转折的节点。在这之前的近三个月时间里,人民币中间价围绕6.17一线,呈现上下波动的运行态势。而9月9日以后,人民币中间价再度步入震荡上扬通道。迄今为止,该中间价在近24个交易日里,已7次打破汇改后纪录,累计升值376基点或0.61%。

与中间价相比,国内银行间市场人民币对美元即期汇价升势更为凌厉。据统计,人民币即期汇率在10月14日以来的近6个交易日即升值281基点或0.46%。上周,该汇价连续五个交易日改写历史新高。10月21日,人民币对美元即期汇率最新收报6.0925,盘中最高至6.0918,距离上周五高点仅差3个基点。同时,即期汇率之前

经历的盘整阶段也比中间价更为“漫长”。从走势图上看,自5月底开始,人民币即期汇率便转入持续窄幅震荡状态,尤其是8月下旬到10月上旬之间波动甚小。不过,从年内的角度看,年初以来无论是中间价还是即期市场汇价,人民币对美元汇率均呈现出阶梯式上行的走势,升值依然是基本趋势。截至10月21日,今年人民币对美元中间价已升值2.45%,即期汇率已升值2.26%。

分析人士表示,尽管二季度美联储退出,美联储政策逐渐转向收紧,同时二季度包括中国在内的新兴市场经济体不同程度出现下行,而美国经济数据较好。不过,9月以后,联储议息会议决定暂不削减QE,耶伦获选联储主席,美国国内财政问题激化等系列事件,使得市场对QE退出的时间预期一再后延。市场对联邦基金利率的预期回落,而欧洲、中国经济数据显露暖意,刺激资金重新流向风险资产领域,套息活动重新活跃。

值得一提的是,央行新近披露的数据显示,9月金融机构新增人民币外汇存款1264亿元,环比连续三个月增长,且绝对增量大幅高于8月份的273.2亿元,显示外汇资金正重新流向中国。

招商银行高级分析师刘东亮表示,年内人民币将会维持升势趋势,四季度即期汇率将在6.05-6.10区间内浮动。预计三中全会不会对汇率政策进行重点

讨论,不会出台涉及汇率的重大制度安排。明年预计人民币大概率仍将维持缓慢升值势头,但双向波动压力将较今年更为明显,货币政策当局将会力求维持汇率保持有序稳定。

不过,也有市场人士指出,考虑到四季度国内经济增速可能略微回调,且美联储方面缩减QE规模直至退出在大趋势上较明确,市场对今年底明年年初QE开始退出仍然存在预期,人民币持续快速升值较难持续,稳中走升可能是总体运行状态。

专家建议 加快改革中间价定价机制

降低美元在货币篮子中权重

□本报记者 任晓

持续推进人民币汇率形成机制改革是未来金融改革的重要方向。专家认为,为减缓跨境资金流动的影响,进一步推进汇率形成机制改革,要降低美元在货币篮子中权重,同时应加快中间价定价机制改革。

改变对美元依赖局面

外汇流入加快是近期人民币中间价创新高的主要原因。中国人民银行相关负责人日前表示,从总量上看,由于我国经济基本面总体稳健,经济也保持平稳较快增长,特别是近几个月出口形势有所改善,贸易顺差持续高位增长,经济出现回升向好势头。国际上,美联储延迟退出QE,受这些因素影响,外汇流入明显增加。

交通银行首席经济学家连平认为,在人民币汇率已较接近均衡水平且稳增长压力依然存在的情况下,人民币保持双向波动、基本稳定为好。尽量避免过大的升值或贬值,这同时有助于稳定市场预期,减缓跨境资金流动的波动变化。进一步推进汇率形成机制改革,特别是要降低美元在货币篮子中权重,减少对美元的依赖,以改

变目前这种被美元“绑定”的被动局面,这也有助于缓解升值压力。兴业银行首席经济学家鲁政委认为,2006年之前,中美两国的经济走势大致还是一致的;而自2006年年中开始,中美经济走势开始明显反向,在2008-2009年全球金融危机冲击下出现短暂同步回调之后,2010年之后再度呈现明显的反向。这种中美经济步调的错位,已清晰显示出我们到了必须与美元“脱钩”的时候了。否则,继续盯住美元的后果就是货币政策不仅无法起到逆周期调节的作用,反倒还会顺周期加剧经济波动。

对于我国汇率未来应选择怎样的“货币锚”,鲁政委认为,全球不同经济体从固定汇率到有管理浮动汇率到完全浮动汇率的过程中,所对应的“货币锚”是从“汇率锚”向“货币总量锚”、进而再向通胀目标值聚集的分布轨迹。因此,在下一步深化汇率形成机制改革的过程中,明确货币政策的“通胀目标值”可能注定无法绕开。

完善中间价定价机制

有专家认为,当前人民币汇率中间价走势体现央行汇率管理稳定意图,但没有及时反映和释放市场供

求变化。如果中间价被管得过死,缺乏灵活性,那么人民币汇率波动幅度过大就无更大意义。因此,人民币汇率中间价定价机制改革更为重要。

首先,中间价要有足够的弹性。尽管我国没有对人民币汇率中间价变动做硬性波动限制,但在实际操作中通常将其与上一个交易日中间价的变动幅度控制在0.5%以内。事实上,中间价主要参考的是在我国外汇市场闭市的时间里国际外汇市场行情,这正是欧美交易时段,汇率波动大。因此,要容忍中间价更大的弹性。

其次,中间价的形成要有科学性。中间价在每天上午9点15分挂出,9点30分外汇市场开盘交易形成开盘价,开盘价和中间价之间的间隔时间短,在正常情况下应比较接近。但从过去市场情况看,一些交易日开盘价和中间价差差异很大,结果造成这些交易日人民币汇率异常波动。

此外,为提高中间价形成透明度,更好地反映市场参与者的判断和避免潜在的暗箱操作风险,应逐步提高报价信息透明度,包括参与的一级做市商所报价格及其所占权重。为了让做市商更好履行报价责任,可建立激励机制和退出机制。同时,扩大银行间外汇市场参与主体范围。

美元或“积弱难返” 热钱料涌入中国

□本报记者 王辉 上海报道

9月以来,受美国债务上限问题及美联储QE退出慢于预期等因素打压,美元汇率再度陷入新一轮下跌。在美元指数跌破80点大关、持续刷新数月新低的同时,人民币则掀起新一轮攻势,即期汇价一举攻破6.10整数大关。

分析人士表示,尽管二季度美联储向外释放QE退出信号后,有关美元反转的市场观点一直不绝于耳,但美元中期走强仍然面临债务上限问题、QE“毒瘤”难戒、美元信用有待重建等不利因素压制。在此背景下,人民币汇率升值趋势预计会在未来较长时间内延续。

美元或“积弱难返”

尽管上周三美国总统奥巴马与国会“最后时刻”达成暂时的债务上限协议,但又一次的政治僵局闹剧令部分国际评级机构及投资者感到乏味和失望。近期不断表现弱势的美元指数,在上周四及上周五再度遭遇大幅下跌。10月18日,美元指数最低跌至79.48点,一举创出今年2月1日以来近8个半月新低。

分析人士指出,尽管奥巴马与国会达成债务上限协议,暂时免除债务违约风险,但上限额度仅够未来三个月使用,这意味着届时美国可能续演债务上限纷争,并影响美元在全球货币体系

的表现。即使美国政府届时财政收支平衡,但存量债务利息支出也会产生债务新增,从而继续引发债务上限争论,增加美国国债市场风险,进而可能影响美元在全球货币体系中的地位。

多家外汇交易商表示,近期美元指数再度长阴下跌,意味着市场对美国经济走势及货币政策的悲观态度,而美国政府停摆期间的负面影响将在未来一段时间内逐步开始显现。这可能确立外汇市场未来一段时间的基本走势:即美元指数大范围内的空头走势可能成为近期国际外汇市场的主导方向。

来自光大证券的研究观点指出,近段时间以来美元指数的疲弱与美债收益率的上扬形成显著背离,预计未来美元汇率在步入上行周期前还有一些重要因素需要消化,例如2014年1、2月份美国财政预算谈判、2014年4月日本消费税提高、欧元区经济数据向好趋势出现扭转等。真正推动美元指数最终走强,可能需要美国经济基本面显著优于别国,或美元利差的优势进一步显现,或未来一年中全球经济再次出现系统性风险,导致资金避险情绪大幅上升。

人民币有望继续坚挺

受美元走弱及中国经济复苏步伐稳健等因素推动,10月以来人民币汇率再次掀起新一轮涨

势。在当前美元有望未来较长一段时间内延续弱势的背景下,分析人士表示,美元汇率不断跳涨,有望成为人民币汇率现阶段的主要运行节奏。

中国社科院世界经济与政治研究所全球宏观经济研究室主任张斌认为,中国9月出口下滑、通胀上升、美国债务上限问题等因素虽为负面,但远未达到严峻的地步,更远不及全球金融危机时水平。从供求关系看,境内市场的美元外汇供给仍大于需求面。

新加坡华侨银行外汇分析师谢裕也表示,从货币政策取向角度看,上周中国央行在媒体问答中暗示不排除通过正回购甚至重启央行发行回收流动性,在此背景下,允许人民币进一步升值,也可能成为收紧金融环境的重要措施。

上海某大行外汇交易员称,经过此前一轮美国债务上限闹剧对美元汇率的打压之后,管理层可能更愿意在此时点推动人民币进一步升值。在全球投资者对于美国政府乃至美联储感到失望的背景下,美元未来较长时间内可能都会有惯性下压力。在当前时点,人民币汇率继续走强,必然会赢得国际资本的大量流入。

10月21日,央行公布9月金融机构人民币信贷收支显示,9月末金融机构人民币存款较8月末增加1264亿元,一举刷新5月以来金融机构人民币存款增加额的单月新高。

美元示弱经济向好 资金再度回流中国

好。既然市场普遍意识到二季度经济增速回落,是人民币汇率在5到9月之间陷入盘整的重要原因,那么也就不难理解在三季度经济释放回暖的信号后,人民币会重启升值行情。

应该说,美元贬值与国内经济数据向好,从外部和内部两个角度为本轮人民币升值行情提供了直观和有力的解释。不过,从更深层来看,人民币汇价变化尤其是市场汇价变化归根到底还是资金流动使然,无论是美元还是国内经济形势,只是影响了资金对人民币的需求而已。

目前市场上净结汇需求主要来源于两部分,一是贸易顺差,二是短期国际资本流入。从前者来看,三季度以来出口改

善,贸易顺差维持高位,既是经济回升向好的推动力和表征,也是私人部门结售汇需求的重要源泉。从后者来看,随着套利活动的复苏,国际资本流出的情况,对于人民币汇价上行具有直接推动作用。

自今年5月关于QE削减的讨论展开之后,新兴市场国家一度面临很强的货币流出和贬值压力。然而,9月以来情况却逐渐出现了反转,新兴市场货币贬值的压力有所缓和,甚至出现升值压力。莫尼塔认为,这一变化实际反映了资金套息交易由降温到重新活跃的过程。外汇分析人士指出,前期套息交易降温、资金回流美国本土,主要逻辑在于QE可能早于9月

启动退出,美联储政策逐渐转向收紧,同时二季度包括中国在内的新兴市场经济体不同程度出现下行,而美国经济数据较好。不过,9月以后,联储议息会议决定暂不削减QE,耶伦获选联储主席,美国国内财政问题激化等系列事件,使得市场对QE退出的时间预期一再后延。市场对联邦基金利率的预期回落,而欧洲、中国经济数据显露暖意,刺激资金重新流向风险资产领域,套息活动重新活跃。

值得一提的是,央行新近披露的数据显示,9月金融机构新增人民币外汇存款1264亿元,环比连续三个月增长,且绝对增量大幅高于8月份的273.2亿元,显示外汇资金正重新流向中国。

招商银行高级分析师刘东亮表示,年内人民币将会维持升势趋势,四季度即期汇率将在6.05-6.10区间内浮动。预计三中全会不会对汇率政策进行重点

讨论,不会出台涉及汇率的重大制度安排。明年预计人民币大概率仍将维持缓慢升值势头,但双向波动压力将较今年更为明显,货币政策当局将会力求维持汇率保持有序稳定。

不过,也有市场人士指出,考虑到四季度国内经济增速可能略微回调,且美联储方面缩减QE规模直至退出在大趋势上较明确,市场对今年底明年年初QE开始退出仍然存在预期,人民币持续快速升值较难持续,稳中走升可能是总体运行状态。



数据来源:Wind 制表:张勤峰

证券代码:600331 证券简称:宏达股份 编号:临2013-044

四川宏达股份有限公司

关于收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

2013年10月21日,四川宏达股份有限公司(简称“公司”)收到中国证监会行政许可受理通知书(131389号),中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行股票行政许可申请材料》进行了审查,认为该申请材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。

公司本次非公开发行股票能否获得核准仍存在不确定性,公司董事会提醒广大投资者注意投资风险。公司将持续履行信息披露义务,及时披露本次非公开发行事宜的后续进展情况。

特此公告。

四川宏达股份有限公司董事会
2013年10月22日

证券代码:600606 股票简称:金丰投资 编号:临2013-030

上海金丰投资股份有限公司

重大资产重组进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司于2013年8月23日披露了《上海金丰投资股份有限公司重大资产重组停牌公告》,因本公司控股股东上海地产(集团)有限公司正在筹划涉及本公司的重大资产重组事项,本公司股票自2013年8月26日起连续停牌不超过30日;并于2013年9月24日披露了《上海金丰投资股份有限公司重大资产重组进展暨延期停牌公告》,本公司股票自2013年9月24日起继续停牌30日。

目前,本公司控股股东上海地产(集团)有限公司正在与绿地控股集团有限公司及其有关股东联合、商谈重大资产重组事项。本次重大资产重组事项正在研究之中,交易各方对重组方案正在进行协商探讨。

继续停牌期间公司将根据重大资产重组的进展情况,及时履行信息披露义务,每五个交易日发布一次有关事项的进展情况。

敬请广大投资者关注。

特此公告。

上海金丰投资股份有限公司
2013年10月22日

证券代码:600415 证券简称:小商品城 公告编号:临2013-035

浙江中国小商品城集团股份有限公司

关于2012年度第一期短期融资券到期兑付公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

浙江中国小商品城集团股份有限公司(简称“公司”)于2012年10月17日发行2012年度第一期短期融资券(简称:12浙小商CP001),发行总额人民币12亿元,期限365天,发行利率为4.67%,到期一次还本付息。

2012年度第一期短期融资券已于2013年10月19日到期,公司在2013年10月21日兑付该期短期融资券本息,合计人民币12,5604.00元。

特此公告。

浙江中国小商品城集团股份有限公司董事会
二〇一三年十月二十一日

证券代码:600252 证券简称:中恒集团 编号:临2013-34

广西梧州中恒集团股份有限公司

重大事项停牌公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

因本公司正在筹划非公开发行股票的重大事项,鉴于该事项存在重大不确定性,为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免造成公司股价异常波动,经公司申请,本公司股票于2013年10月22日停牌一天。

本公司承诺:公司将尽快确定是否进行上述重大事项,并于2013年10月23日公告并复牌。

特此公告。

广西梧州中恒集团股份有限公司
2013年10月22日