

经济持续恢复 外储规模保持稳定有支撑

国家外汇管理局日前公布的数据显示,截至2021年7月末,我国外汇储备规模为32359亿美元,较6月末上升219亿美元,升幅为0.68%。专家表示,7月我国外汇储备规模创下2016年以来新高,主要由于美元小幅贬值,非美元货币整体升值,汇率折算因素导致。我国经济持续稳定恢复、稳中向好,高质量发展取得新成效,将为外汇储备规模总体稳定提供支撑。

●本报记者 彭扬



2016年以来外汇储备规模变化情况(亿美元)

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

外汇市场供求基本平衡

“2021年7月,我国外汇市场供求基本平衡,市场预期保持平稳。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春燕表示,国际金融市场上,受新冠肺炎疫情反复、主要国家货币政策预期及宏观经济数据等因素影响,非美元货币小幅走强,全球金融资产价格总体上涨。外汇储备以美元为计价货币,非美元货币折算成美元后金额增加,与资产价格变化等因素共同作用,7月外汇储备规模上升。

招商证券研发中心董事总经理谢亚轩表示,在我国3万亿美元左右的外汇储备里约有1万亿美元的非美元资产,7月欧元、英镑、日元等非美元货币对美元汇率有不同程度上升。

涨。考虑汇率折算因素,美元指数回落导致非美元外汇储备资产增值,这是7月我国外汇储备数据变化的主要原因。

此外,真实贸易和跨境资本流动也对外汇储备规模形成贡献。民生银行首席研究员温彬称,今年以来,全球经济整体复苏,外需改善带动我国出口保持较快增长。7月,美国、日本、欧元区等主要经济体制造业PMI指数保持较高景气度,预示着经济持续复苏,对我国出口形成支撑。人民币资产具有较大吸引力,证券投资呈现净流入态势,对我国外汇储备规模增长形成贡献。

外储规模将保持稳定

专家表示,下一阶段,我国外汇储备规模仍然具备稳定基础。温彬认

为,一方面,我国经济运行稳中加固、稳中向好,内需持续恢复,主要经济指标处于合理区间,高质量发展取得新成效,为外汇储备规模保持稳定形成支撑。另一方面,外需有望保持相对旺盛,我国对外贸易将延续增长态势,人民币资产仍然具有配置潜力,外汇市场供求有望保持基本平衡,人民币汇率弹性逐渐增强,有助于外汇储备规模保持稳定。

王春燕强调,我国经济持续稳定恢复、稳中向好,高质量发展取得新成效,将为外汇储备规模总体稳定提供支撑。

也有专家提醒,当前全球新冠肺炎疫情仍在持续演变,国际金融形势不确定不稳定因素较多。谢亚轩认为,7月主导外汇储备规模变化的因素近期也可能发生一些变化。近期美国非农等数据表现强劲,

美元指数可能出现小幅反弹,汇率折算等因素或导致外汇储备余额小幅下降。但从未来几个月趋势看,美元持续上涨动力不足,外汇储备余额可能会小幅增加。

从人民币汇率角度看,浙商证券首席经济学家李超表示,中长期看,人民币对美元汇率长期走势与美元周期密切相关,美元周期决定于生产要素在美国与新兴市场的对比,我国劳动力要素相对于美国的科技和资本要素略占上风,这决定了中长期人民币对美元是渐进升值的趋势。

温彬强调,下一阶段,应坚持稳中求进工作总基调,做好宏观政策跨周期调节,加大力度促进内需恢复,密切关注美联储货币政策提前转向的风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

市场风格趋于平衡 科技成长股酝酿新机

●本报记者 胡雨

“看了一眼满仓2年的中国平安,到现在还亏损30%。”面对着近期蓝筹与科技成长股“冰火两重天”的分化行情,一位重仓价值股的投资者感慨道。

尽管已被不少市场人士认为估值过高、交易拥挤,上周锂电等成长板块依旧继续冲高并带领大盘反弹,年初至今以“宁组合”为代表的高景气赛道持续跑赢价值股扎堆的“茅指数”。市场人士表示,市场风格平衡已经出现。建议对成长制造和价值消费板块保持均衡配置。

科技成长股行情未了

“没有最高,只有更高。”就A股市场而言,这句话堪称当下新能源赛道的最好注解。上周(8月2日至6日),A股三大股指在新能源产业链强势助推下企稳反弹。Wind数据显示,锂电电解液、锂电负极、动力电池、锂电池等年内涨幅已超70%的概念板块在上周再度创出历史新高。

包括新能源在内,近期科技成长股持续走强。Wind数据显示,上周国防军工板块延续近几个月来的反弹态势,在28个申万一级行业中以10.42%的周涨幅高居首位;同属科技成长风格的计算机、通信等行业板块上周尽管涨幅不大,但不少个股盘中强势拉升封板,一些个股年内涨幅已超过100%。

随着资金的不断流入,科技成长方向不少细分赛道“高处不胜寒”,也正因此如此,后市对本轮科技成长风格还能延续多久关注度日趋升温。中国证券报记者梳理多家机构观点发现,目前多数业内人士依然看好科技成长方向,尽管波动难免,但行情仍未见顶。

国泰君安证券首席策略分析师陈显顺表示,科技成长行情结束的标志在于自身盈利周期被破坏,或流动性预期出现变化。往后看,一方面科技成长类公司二季度业绩预告展现的高景气有望持续,另一方面下半年流动性预期未出现太大变化。

广发证券首席策略分析师戴康认为,从投资持续性看,以“新能源+

半导体”为代表的成长板块由“政策+技术+供需缺口”多轮驱动,此外7月至8月产业高频景气数据向好,产业发展大趋势短期难改变。

安信证券首席策略分析师陈果表示,从机构配置角度看,目前机构“宁组合”配置程度并未达到历史极值水平。近期机构快速调仓导致个别赛道交易层面过热,如果后续出现调整,仍是入场机会。

把握消费和医药板块布局时机

与“宁组合”年内如虹涨势形成鲜明对比的是,白马蓝筹扎堆的“茅指数”年内持续震荡回落。不过从7月底以来,“茅指数”呈现反弹趋势。同时,随着市场交易日趋拥挤,成长制造板块波动也明显增多,不少关注左侧布局机会的投资者开始将目光投向低估值行业板块。

在海通证券首席策略分析师荀玉根看来,随着下半年专项债和国债发行加速,基建投资同比增速有望回升,同时随着政策发力,居民收入逐步改善,社会消费品零售增速也存在上升空间。下半年智能

制造仍是配置的第一梯队,与此同时要关注中下游传统制造业修复性机会。

对于后市其他配置方向,目前机构对消费及医药板块价值的认可程度最高,而从近期市场表现看,这两大方向行情也开始升温。Wind数据显示,截至8月6日收盘,28个申万一级行业中,年内跌幅均超过17%的家用电器、食品饮料板块上周集体上涨;医药生物板块年内经历剧烈震荡后,截至8月6日收盘年内跌幅已收窄至不足1%。

在中信证券首席策略分析师秦培景看来,成长制造板块内部分歧在加大,消费医药类基金资金流出压力缓解,市场风格平衡的过程已经出现。建议对成长制造和价值消费板块保持均衡配置,部分高景气且因资金和情绪因素回调的消费和医药细分行业可逐步布局。

陈显顺表示,科技成长拥挤的交易在倒逼投资者寻找其他方向。除科技成长之外,盈利估值性价比最佳的周期成长品种及券商等值得关注,具体方向包括玻璃、轮胎、建材、钢铁、家电、银行等。

进出口总值持续增长 外贸韧性将进一步彰显

(上接A01版)

有望维持景气状态

随着比较基数的抬升,此前出口快速增长的势头可能逐渐向常态回归,但机构对年内出口保持景气状态保持乐观。

“不过,未来出口将面临一定的挑战。”李奇霖提示,在美国就业市场修复后,美联储将开始考虑缩减量化宽松,海外需求可能会面临下滑压力。同时,全球服务业恢复开始快于制造业,而服务消费对我国出口的拉动弱于商品消费。另外,需关注运费价格持续上涨对出口企业造成的成本压力。

平安证券首席经济学家钟正生认为,在面临压力的同时,未来我国出口仍存在一些有利因素,主要是在对欧盟出口、对“一带一路”沿线国家出口方面。我国对欧洲地区出口有进一步修复空间,近期对“一带一路”沿线国家出口也在有效增加。与“一带一路”沿线国家的经贸合作已成为中国出口的重要基本盘,相关地区的进口需求扩大将继续对中国出口产生拉动作用。

在郭磊看来,下半年我国出口环境没有本质变化,出口增长仍会处于相对景气区间。一方面,主要经济体包括欧元区、美国、日本等的需求并没有回落迹象。另一方面,上半年集装箱短缺是贸易领域的显性特征,换

句话说,如果不是存在这一供给约束,贸易表现还会更好一些。未来供给改善也会平滑需求端波动。

进口增速料保持稳定

进口方面,按美元计价,7月我国进口同比增长28.1%。光大证券首席宏观经济学家高瑞东介绍,以2019年为基数,7月进口同比增长27%,比6月下降14个百分点,但高于4月、5月的水平。

“整体来看,进口的表现弱于出口。”中信证券首席宏观分析师程强称,这可能是两方面因素影响所致。一是出口需求回落带来的原材料和半成品进口需求下降;二是受到了多

重因素的扰动包括洪水、疫情对生产和消费需求的抑制。

从进口具体商品来看,程强表示,7月环比增速为正的主要是铜、肉类、成品油、煤、肥料、橡胶、原油等大宗商品原材料;进口环比下降显著的主要是汽车、医疗器械、大豆、食用植物油、钢材、机床、化妆品和集成电路等以消费品或工业资本品为主,这也印证了短时间内需求对进口的扰动。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩预计,在国内PMI指数维持当前景气度、需求趋稳的情况下,未来进口增速仍会比较稳定。后续需关注影响进口的重要因素,包括大宗商品价格、碳中和政策等。

国家开发银行 上半年发放贷款1.69万亿元

●本报记者 戴安琪

国家开发银行日前召开2021年年中党建和经营工作会。会议指出,上半年,国开行加大对实体经济的支持力度,发放本外币贷款1.69万亿元,新增境内人民币贷款余额5171亿元。

发放“两新一重”贷款1.08万亿元

上半年,国开行积极推动创新发展,发放2272亿元贷款,支持先进制造业及战略性新兴产业发展;发放494亿元贷款,支持重点产业链发展;设立科技创新和基础研究专项贷款,发放143亿元。

在促进协调发展方面,发放“两新一重”领域贷款1.08万亿元,发放京津冀地区贷款3115亿元、粤港澳大湾区贷款1714亿元、长三角一体化贷款2686亿元、东北地区贷款954亿元,向革命老区发放贷款3894亿元。

在服务绿色发展方面,国开行发放绿色产业贷款2922亿元、长江大保护及绿色发展贷款2241亿元、黄河流域生态保护和高质量发展贷款705亿元;开展县域垃圾、污水处理“百县千亿”专项金融服务,承诺授信466亿元。

在助力开放发展方面,发放共建“一带一路”专项贷款289亿元等值人民币,设立第二期150亿美元稳外贸专项贷款。

此外,国开行还积极支持共享发展,

美债收益率升势再起 人民币资产处变不惊

(上接A01版)兴业证券固收首席分析师黄伟平也称,3月的1.74%大概率就是今年10年期美债收益率的顶。陈健恒认为,该利率升至1.4%至1.5%的概率更高,再向上动力不足,除非美联储货币政策显著收紧。

增配人民币资产趋势不改

今年2至3月,美债收益率快速上行,伴随着美元升值,曾震动全球金融市场。立足当下,机构人士表示,虽然美债收益率、美元汇率可能重新走高,但对中国市场影响有限。

首先,机构判断美债收益率上行会比较平缓。钟正生称,下半年美债收益率上行的节奏可能较为温和,从而对于新兴市场的冲击、尤其是给中国市场以及宏观政策造成的扰动都将更为有限。

其次,国际投资者增配债券等人民币资产的趋势难改。目前中外利差较大,未来即便有所收窄,仍会保持一定吸引力;同时,近年来增持境内债券的主要

监管有效性提升 中介机构执业新生态加速形成

(上接A01版)证监会主席易会满指出,目前不少中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力,还在“穿新鞋走老路”。他强调,制度是管根本、管长远的。监管部门需要进一步加强基础制度建设,加快完善相关办法、规定。在此背景下,证监会近期发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》,着力提升监管有效性,督促证券公司主动归位尽责。

“促进保荐机构主动归位尽责,需从顶层设计出发,对内控制度建设、推动建立投行业务质量评价体系的重要性要有清醒认识。同时,应加强过程管理,在关键环节设置相应的执行标准。此外,要对主要业务人员进行相应培训,提高专业能力,明确其对相关职责的要求。”中信建投投行业务负责人刘乃生认为,完善制度建设,强化顶层设计具有重要意义。

此外,中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》,强调加强对中介机构的监管,存在证券违法行为的,依法严肃追究机构及其从业人员责任,对参与、协助财务造假等违法行为依法从重处罚。

多举措 加大追责力度

专家指出,促进中介机构归位尽责是一项系统工程和长期工作,需有关方面相互协同、发挥合力。

发放贷款3129亿元,助力巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接;发放贷款1727亿元,支持小微企业发展。

优化信贷结构

展望未来,会议要求,把各项工作纳入构建新发展格局中统筹考虑和谋划,把新发展理念贯穿工作全过程和各方面。

具体来看,一是合理把握总量和投向,优化信贷结构,聚焦科技自立自强、绿色低碳发展、“两新一重”领域、区域协调发展、高水平对外开放等战略重点精准发力,抓好支持科技创新和补链强链,支持革命老区振兴发展,统筹有序服务碳达峰、碳中和,加快实施县域垃圾、污水处理“百县千亿”专项金融服务等重点工作。二是坚持人民至上,积极发展普惠金融,优化瓶颈领域、薄弱环节金融供给,聚焦助力巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接、支持住房保障体系融资、服务小微企业发展等重点。三是统筹发展与安全,加强重点领域风险管控,全力推进存量风险出清,持续加强核后追索,抓好抓实贷款全生命周期管理,加强内控合规管理,确保资产质量稳定。四是贯彻分类管理分账核算改革要求,确保按时落实到位。五是把握正确的经营策略,加强经营工作统筹协调,继续做好多渠道筹资,提升科技支撑能力。六是坚决抓好抓实疫情防控,加强安全管理,确保全行安全稳定运行。

是海外央行类机构,多为长期投资者。国际金融协会(IIF)日前发布的报告显示,7月流入新兴市场经济体的资金为77亿美元,较上月锐减四分之三,但人民币资产继续稳定吸金,中国股市流入8.89亿美元,中国债市更是吸引了9.59亿美元。陈健恒提示,10月起,富时世界国债指数将正式纳入中国债券,预计届时将有更多外资涌入中国债市。

第三,中美货币政策不同步特征逐渐增强。我国已是全球第二大经济体,不再是发达经济体宏观政策溢出效应的被动接受者。同时,我国货币政策坚持“稳字当头”“以我为主”的基调,增强宏观政策自主性,将减少海外货币政策调整造成的影响。

此前,央行报告指出,美债收益率上行主要通过资产价格、资本流动及汇率的渠道影响其他经济体。2021年以来,我国金融市场运行平稳,人民币汇率双向浮动,跨境资本流动总体平衡。“美债收益率上行和未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控。”该报告称。

新证券法和刑法修正案(十一)先后落地施行,加大了对中介机构提供虚假证明文件等违法行为的刑事惩戒力度。例如,广东正中珠江会计师事务所因在康美药业审计业务中违反相关法律法规被证监会罚没5700万元;瑞华会计师事务所因在华泽钴镍、千山药机、康得新等多起审计失败案件,屡遭证监会行政处罚或立案调查,且在华泽钴镍虚假陈述一案中承担100%的连带责任。

专家认为,在“行民刑”全方位立体追责体系下,涉嫌违法的中介机构不仅难以展业,后续还将面临追责和索赔。在监管部门高压、精准执法,司法机关专业化、精细化裁判的当下,中介机构只有严格守法合规、勤勉尽责,才能行稳致远。

“证监会全面落实对资本市场违法违规为‘零容忍’要求,压实中介机构‘看门人’责任,督促中介机构履职尽责,保护投资者合法权益。”证监会新闻发言人高莉日前表示,下一步,证监会将结合实践情况,不断完善保荐机构、会计师事务所、律师事务所等中介机构参与证券业务活动的制度规则,细化相关工作流程和标准等,进一步厘清各主体责任边界,努力形成各司其职、各负其责、相互制约的机制,为法院在个案中准确判断相关中介机构的过错程度及勤勉尽责情况等提供助力。同时,积极配合最高人民法院修改虚假陈述司法解释等,不断完善相关司法制度。