“稳汇率”稳增长

人民币走势或现微妙变化

□本报记者 倪铭娅 实习记者 毛万熙

国务院常务会议日前研究确定多项支持外贸措施，并提出促进国际收支基本平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。分析人士认为，这是近几年来，国务院首次在外贸支持措施方面提出“稳汇率”，有利于提振外贸企业信心、稳定外贸形势。在美元走强背景下，预计未来人民币资产价格所受影响不大。总体来看，外资流动波动有限。


GETTY/IC图片 合成/韩景丰

合理均衡 人民币双向波动料强化

6月我国外贸进出口增速出现自2012年以来的首次“双降”，出口增速更是创下44个月以来新低。相关调查显示，外需不振和人民币持续升值是外贸下滑两大主要因素。上半年人民币对美元中间价和实际有效汇率分别升值1.73%和5.67%。在外需复杂多变、难以掌控的情况下，保持人民币汇率在合理水平上基本稳定成为外贸企业的一大助力。

业内人士认为，高层释放的稳定汇率政策信号恰逢其时。考虑到当前人民币汇率接近均衡水平，下半年人民币汇率将呈双向波动，明显升值或贬值的空间均不大，此举在提振外贸企业信心、稳定外贸形势方面有一定作用。但需要关注的是，在人民币汇率保持基本稳定的同时，其他新兴经济体货币可能会出现对美元贬值的情况，这将对我国外贸带来较大冲击。

交通银行首席经济学家连平认为，高层在当前窗口提出稳定汇率政策恰逢其时。政策背后的含义是人民币在当前不应再出现明显升值，要保持基本平衡。人民币对美元汇率已在较高水平，虽然最近美国经济回暖，但对美出口并没有明显改善，不能再像三、四月那样大幅升值。另一方面，也不能出现大幅贬值。因为持续大规模贬值会推动资本流出，可能在境内形成抛售人民币资产的现象，会导致国内资产价格、PPI等承受向下压力，不利于稳增长。

对于人民币汇率要保持在怎样的“合理均衡水平”上，申银万国首席经济学家李慧勇指出，汇率首先要看企业的承受能力，其次要有助于稳定中国的资本流动。目前的汇率水平可以满足这样的条件，不大幅升值，也不大幅贬值。当前人民币有贬值的压力，资金有外流的压力，要保持汇率的稳定状态，需通过调整准备金率、逆回购等汇率干预手段去对冲，保持货币供求的基本稳定。

连平认为，若人民币汇率以后保持基本稳定的话，出口的压力会相对减轻。三、四月人民币升值较快，导致企业不敢接订单。若大家对未来有稳定预期，就敢做贸易，有助于推动出口增长。

不过，中国社科院世界经济与政治研究所研究员张斌担心，目前外界并不太看好新兴经济体，资金有进一步离开新兴经济体的可能性。若新兴经济体货币对美元再贬值，人民币会相对升值，这样对中国外贸出口冲击比较大。建议人民币汇率的年波幅扩大至7.5%，这样就有更充分空间建立市场供求的自动平衡，无需政府干预，使汇率保持在更合理的水平。

美元走强 国内资产价格未必势弱

业内人士对于全球货币未来的走势预测观点较一致，认为美元将走强、新兴经济体货币将走弱。

连平指出，美国经济在恢复，明年预期更好，导致美国的股票、债券、房地产都有上升态势，外资会回美买资产，增加对美元需求，推高美元汇率，其他货币在这种情况下偏弱。在其他国家出现一段时间的贬值后，对美出口会有改善，彼时美元会进入相对贬值的阶段。

李慧勇预测，美国在股票市场的回报率还是有吸引力的，QE退出也实际在提升美元价值，美元未来肯定会稍微走强，美元资产被看好。新兴经济体货币全年承压，其外围经济不确定性较大，还有各种结构性矛盾要解决，面临经济增速放缓的压力。

在未来美元走强、新兴经济体货币走弱的预期下，业内人士预计，人民币资产价格可能略微上涨，但影响不大。

连平表示，中国的资本市场没有完全开放，债市、股市中境外资本直接参与程度较低，因此汇率对资产的影响不是太大。但若人民币汇率出现大幅升值，中国货币政策收紧，利差加大，会导致资本流入，进一步导致人民币升值、人民币资产价格提升。另外还要看国内经济形势，如果经济企稳或保持平稳运行，消除外界对硬着陆的恐惧，国内资产价格回升还是有可能的。

李慧勇称，假如任由人民币贬值、资金流出、不做对冲的话，人民币币值及人民币资产价值都会面临较大挑战。但高层现在提出稳定人民币汇率，可以避免这种风险，保持人民币币值和资产价格的总体稳定。

张斌指出，债市和理财产品等资产价格主要取决于国内银行间市场，这样又涉及资本流动、外部环境变化、货币政策操作、基本货币投放的关联机制。如果操作比较及时，维持稳定的基本货币供应，利率相对稳定，对资产价格的影响就不会很大。当然也不能排除有些时间段市场上人民币贬值的预期加剧，这样会带来资产价格预期上的影响。

信心犹存 外资流动变化不大

近期公布的一些数据显示，受人民币升值预期减弱影响，资金流出我国的压力在增大。国家外汇管理局最新公布数据显示，6月银行结售汇逆差4亿美元，今年以来首次出现逆差。中国人民银行公布的数据显示，截至6月末，我国金融机构外汇占款余额为273887.46亿元，比上月减少412亿元，这是该数据年内首次出现负增长。

外汇管理局相关负责人日前表示，从国际和国内因素看，由于美国经济复苏加快，美联储表示将逐步退出量化宽松货币政策，5月以来，新兴市场国家出现货币贬值、股市下跌和资本外流的迹象。同时，我国经济面临下行压力，“看空中国”的市场力量有所抬头，人民币汇率升值预期有所减弱，远期价格反映的未来人民币对美元贬值幅度扩大，境内企业重现对外债务去杠杆化势头，离岸人民币市场的购汇价格开始高于境内外汇市场，从境外购汇更多转向境内购汇。

对未来一段时间外资流入和流出情况，李慧勇表示，如果以转型来推动改革的话，我国资金流入流出都不会有太大变化，资金量保持稳定是大概率事件。

连平表示，外资流入现在看有一定水分。前一段时间外贸中含有很大水分，在去水分后出口出现负增长。值得注意的是，直接投资没有因为经济减速而下降，实际是上升的，这和局部领域的融资需求有关。过去外资通过贸易渠道把资金打入中国境内去做地方平台和房地产，现在这种模式有困难就走直接投资的渠道。这也反映了国内相关领域吸收资金的能力很强，外资也有意愿参与，毕竟资金成本低、回报高。另外国际上有资金对中国经济有信心，认为其不会进入硬着陆的危机状态。总体来看，外资流不会产生太大波动。

张斌认为，过去外资大量流入的重要动力是人民币单边升值预期与较大利差。现在人民币单边升值预期减弱，两个动力少了一个，这样支持资本流入的方向就会发生调整。

纺织或受益升值预期减弱

航空造纸“红利”可能缩水

□本报实习记者 毛万熙

在经历二季度快速升值后，人民币对美元汇率连续两周出现小幅下跌。市场机构认为，国务院日前在外贸支持政策中提出“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”，这意味着人民币升值预期较之前相对减弱，可能利好纺织等出口导向型行业，航空、造纸等行业的汇率“红利”可能缩水。

纺织企业感受明显

人民币汇率波动通过进出口链条影响上市公司，人民币升值预期减弱，纺织行业可能感受较明显。

我国纺织服装企业以中小企业为主，对人民币汇率非常敏感。据市场人士估算，人民币每升值1%，棉纺织、毛纺织、服装行业利润率下降3.19%、2.27%和6.18%。海关总署统计显示，2013年1–6月我国纺织品出口511.56美元，同比增长10.10%，6月纺织品出口92.25美元，环比下降5.04%，纺织行业表现平淡。

近期人民币汇率现小幅回落，让纺织外贸企业的境地有所改善。分析人士指出，人民币连续升值对纺织等出口企业带来巨大冲击。高层强调汇率稳定，意味着人民币升值预期可能有所减弱，无疑对提升纺织业竞争力、改善纺织外贸低迷的现状有所裨益。

莫尼塔研报表示，美国利率“确定性”上升风险和中国利率“不确定性”下行风险，将导致中美利差存在收窄风险，这也支持人民币在三季度很可能出现阶段性贬值的判断。莫尼塔指出，由于中国经济下半年有望企稳且资产价格限制了央行的降息空间，人民币贬值幅度可控。

中投证券也指出，人民币出现贬值，影响出口的关键还是需求，如果依靠贬值促进出口，很可能在国际上引起连锁反应，出口企业最终无法从中受益。

航空造纸“红利”料缩水

汇改8年来人民币对美元累计升值34%，极大利好航空、造纸等行业。如今人民币升值预期减弱，有分析人士称，这些行业“好日子”有可能逐步结束，投资者近期应注意相关行业板块变化。

航空是典型外汇负债类行业，尤其是美元负债，据估算我国航空公司美元负债占所有负债的比重平均为70%。航空公司有大量的航空器材融资租赁负债，每年需支付一定数量的利息费用和本金。相关资料显示，人民币每升值1%，航空公司毛利率增加0.5%。

分析人士认为，若人民币由升值转为贬值，将不利于航空板块。首先，汇率贬值会增加其资产负债率，并使其失去汇兑收益；其次，增加采购成本和境外费用，包括安检费、境外航路费和境外办事处办公费等。此外，由于航空燃油成本占航空公司总成本的30%以上，人民币贬值将使航空公司承受航空油料成本增长压力。

数据显示，造纸业对人民币汇率变动非常敏感。中信建投分析，造纸行业原材料纸浆70%依赖进口，对外依存度居高不下，若人民币贬值会导致进口原材料实际价格上升，同时造纸企业现有外债偿还成本增加，对造纸和纸包装类上市公司是利空。

人民币汇率连续下跌将导致以人民币计价的资产价值面临重估，而金融业作为资本最集中的行业，在人民币币值变化的浪潮中理论上也可能受到影响。分析人士指出，中国银行业基本都是国内业务，除中行外大多数银行外币头寸不大，人民币无论升值贬值，对银行业绩的实质影响有限。

人民币升值放缓无碍QFII加速进场

□本报记者 毛建宇

汇改八年以来，人民币对美元汇率累计升值34%。同时，QFII进入内地市场10年以来收益不小，虽然没有官方统计收益率，但专家认为远超34%是确定的。

在人民币升值幅度仅为0.25%的2012年，QFII呈加速入场态势。2012年全年有创纪录的72家机构获准进入，2012年QFII净汇入资金77亿美元，较上年增长8.8倍。中国人民大学金融信息中心主任杨健认为，历史数据表明，QFII投资内地市场，没有将增值希望寄托于人民币汇率升值。即便未来人民币汇率升值空间有限，QFII入市节奏也不会受到太大影响。

QFII新开账户大增

2012年人民币对美元汇率全年出现先强后弱走势，全年升值幅度只有0.25%。正是在2012年，QFII加快了入场速度。

从2003年首批QFII机构获批至今年6月，共有229家机构获批QFII资格。2012年有创纪录的72家机构获准进入，创历史新高。今年上半年，有23家机构拿到QFII资格。额度方面，根据国家外汇管理局公布的数据，2012年以来的一年半时间新批准QFII额度达到218.23亿美元，相对于累计批准额度434.63亿美元而言，这一年半时间批准的数额相当于2003年至2011年期间9年的批准额度总和。

国家外汇管理局发布的报告显示，2012年QFII净汇入资金77亿美元，较上年增长8.8倍，QFII机构累计汇入投资资金297亿美元，累计汇出资金56亿美元，累计净汇入资金241亿美元。

此外，QFII在A股新开账户数量方面亦呈现积极态势。根据中国证券登记结算公司数据统计，2013年6月QFII在沪深两市新开29个账户，创下单月新开账户数新高，此前的最高开户数为今年3月的26个。至此，QFII半年的开户总数已经突破100个，接近去年全年水平。截至6月底，QFII账户总数达465个，是社保基金账户总数的两倍。

持仓基本保持稳定

监管部门人士在QFII制度实施初期就明确表示，如果发现QFII出于对汇率和利率投机目的，长期将资金存放银行而不投资国内证券市场，这种投机行为不符合我国引进QFII制度的初衷，将采取措施对这类QFII进行限制，直至将其从我国证券市场劝退。

杨健认为，从实际表现来看，在人民币升值幅度最大时，没有出现QFII大进大出，在人民币升值空间缩小时，QFII进入我国市场的速度反而加快。“从实际来看，QFII投资内地市场，不可能也没有将保值增值的希望寄托于汇率升值。”他认为，即便未来汇率升值空间有限，QFII入市不会受到太大影响。

从持仓方面来看，QFII也保持稳定状态。西南证券研究报告显示，QFII今年一季度投资股票市值为763.35亿元，比2012年四季度的765.44亿元减少2.09亿元，减少幅度为0.27%。

西南证券分析师张刚表示，若剔除限售股解禁的兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行，QFII在2013年一季度持股市值288.98亿元，比2012年四季度减少4.47亿元，减少幅度为1.52%。结合一季度上证综指跌幅来看，QFII在2013年一季度基本保持持仓稳定状态。

“若不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行，从行业偏好上看，QFII在2013年一季度的行业分布状况和2012年四季度相比没有变化。”张刚说，位居前三名的行业依然分别为机械设备、食品饮料、金属非金属，次序也未发生变更，已经连续五个季度维持这种状况。

重庆联合产权交易所项目公告专栏

欲了解详细信息，请查询重庆联合产权交易所网站：http://www.cquae.com 地址：重庆市渝中区民族路101号交易大厦
联系人：唐女士、颜先生 联系电话：023）02363622638、02363622380

项目编号	项目名称	总资产（万元）	净资产（万元）	项目简介	挂牌价格（万元）
G313CQ1001389-2	安徽省中电科贸有限责任公司35%股权	6077.22	398.15	标的公司注册资本人民币300万元，经营范围：电子元器件、五金交电、机械设备、通讯器材、办公设备、计算机及配件、金属材料、化工原料、陶瓷、日用百货销售；进出口业务；商务信息咨询服务。经评估总资产为人民币6077.22万元，净资产为人民币398.15万元，该35%股权拟按现状以不低于人民币125.43万元协议或竞价转让。项目详情见（www.cquae.com）网站公告。联系方式：唐先生 18696676912	125.43
G313CQ1001395	云南电力实验研究院（集团）有限公司28.33%股权	68,231.69	60,751.77	标的公司注册资本人民币6000万元，经营范围：电力高科技及相关IT产业产品的研发，生产、销售及相关服务，对外投资、管理，咨询和服务，电气，热水动力的设备安装，调试，检测及设计；煤水油及金属材料的化验分析与性能实验，电力技术咨询、开发、科研培训，电力设备、仪器仪表的代购代销，洗沽精（济）的研制与产销等。经评估总资产为人民币68,231.69万元，净资产为人民币60,751.77万元，该28.33%股权拟按现状以不低于人民币17211万元协议或竞价转让。项目详情见 www.cquae.com 网站公告 联系方式：唐先生 18696676912	17211
G313CQ1001394	云南云电财金管理有限公司28.33%股权	29,142.56	22,451.83	标的公司注册资本人民币10000万元，经营范围：管理咨询、投资咨询、行业研究、项目策划、投资管理及服务（不含金融、期货、房地产）、市场调查、国内贸易（不含管理商品）等。经评估总资产为人民币29,142.56万元，净资产为人民币22,451.83万元，该28.33%股权拟按现状以不低于人民币6361万元协议或竞价转让。项目详情见 www.cquae.com 网站公告。联系方式：唐先生 18696676912	6361
渤海102散货船转让招商 该船舶为钢制散货船，总长149.48米；船长140.88米；满载水线长143.68米；吨位10214；净吨位5719；主机为内燃机；总功率为2941千瓦。目前停靠于安徽芜湖港，建成后尚未正式营运，但迎战过长江洪峰，具备适航性能，以现状转让。1932.81024万元竞价转让。联系电话：18623069884 景老师 唐小冲 18696676912					
平顶山平东热电有限公司部分废旧钢材项目转让公告 该项目，按现状以不低于7万元竞价转让。受让方资格条件和与转让相关的其他条件、及其他披露事项等产权转让相关详情见重庆联合产权交易所网站（www.cquae.com）公告。 联系电话：010-64462991 徐老师					
平顶山鸿翔热电有限责任公司废旧设备、车辆项目转让公告 该项目分为2个标的：废旧设备类和废旧车辆类，经评估标的1价值为人民币5.504万元，按现状以不低于6万元竞价转让；标的2价值为人民币11.55万元，按现状以不低于12万元竞价转让该项目。受让方资格条件和与转让相关的其他条件、及其他披露事项等产权转让相关详情见重庆联合产权交易所网站（www.cquae.com）公告。 联系电话：010-64462991 徐老师					

上海联合产权交易所交易信息

欲了解以下项目详情，请登陆上海联合产权交易所网站www.suaee.com或中国产权交易报价网网站www.ma-china.org
上海联合产权交易所地址：上海市广东路689号海通证券大厦3楼，咨询电话：400-883-9191
上海联合产权交易所北京总部地址：北京市海淀区北蜂窝中路15号，联系电话：010-51917888杨先生
上海联合产权交易所民营业务服务电话：010-51917888-395、13301153185任先生

项目编号	项目名称	总资产（万元）	净资产（万元）	项目简介	挂牌价格（万元）
【G313SH1006869】	江苏电力发展股份有限公司78万股股份（占总股本的0.24%）	110658.09	93474.12	注册资本：32760.00万元 经营范围：许可经营项目：煤炭批发。一般经营项目：电力、热力产品制造、销售、投资、开发，电力工程设计，国际电力技术交流合作，石油及制品、金属材料、电器机械及器材销售，设备实物租赁，电力技术咨询，技术服务。	247.0320
【W313SH10G2634】	上海市徐汇区肇嘉浜路807号（上海五洲国际大厦）101室房产	--	--	注册资本：万元 经营范围：null	3000.0000
【W313SH10G2633】	上海市徐汇区肇嘉浜路807号（上海五洲国际大厦）1801室房产	--	--	注册资本：万元 经营范围：null	575.0000
【W313SH10G2632】	上海市徐汇区肇嘉浜路807号（上海五洲国际大厦）1804室房产	--	--	注册资本：万元 经营范围：null	625.0000
【W313SH10G1835-2】	冠捷科技（宁波）有限公司部分资产（宁波保税区创业大道12号6幢厂房）	--	--	注册资本：万元 经营范围：null	2082.0000
【G313SH1006867】	深圳市三九物业发展有限公司90.91%股权	43.82	-324.18	注册资本：1100.00万元 经营范围：房地产物业管理，房屋租赁业务。	5.0000
【G313SH1006870】	上海电力科技园股份有限公司股份100万股（占总股本的20%）	1428.45	600.62	注册资本：500.00万元 经营范围：实业投资，科技投资，投资管理，资产管理及经营，企业登记代理，投资策划咨询（除经纪），经济信息咨询（除经纪），房地产开发经营，自有房屋租赁，物业管理，房产咨询（除经纪），通讯设备、计算机及软件、机电产品销售，生物、新材料、环保、机电、电子通讯领域内的技术服务、技术咨询、技术开发、技术转让。	120.1240
【G313SH1006868】	北京欣方新通信技术有限公司70%股权	527.39	448.25	注册资本：500.00万元 经营范围：技术开发、技术咨询、技术服务、技术推广；应用软件服务；计算机系统服务；销售计算机、软件及辅助设备、通讯设备。	700.0000
【G313SH1006862】	北京通美万邦进出口有限公司51%股权	3742.19	-377.27	注册资本：509.00万元 经营范围：一般经营项目：货物进出口、代理进出口、技术进出口；销售仪器仪表、化工产品（不含危险化学品、不含一类易制毒化学品）、机械设备、电器设备、汽车配件、橡胶制品、百货、针纺织品、五金交电、建筑材料；劳务服务；技术服务、技术咨询。	260.0000
【G313SH1006863】	嘉兴出口加工区国际物流有限公司50%股权	649.72	571.02	注册资本：500.00万元 经营范围：国际、国内货物运输代理服务（搅货、订舱、货物包装、仓储、中转、货物配送、集装箱拼拆箱、结算运费、代理报关、代理报检、保险的信息咨询服务）；普通货物托运；货物装卸、堆存仓储理货服务；企业注册登记的信息咨询服务；自营和代理各类商品及技术的进出口服务，经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易，销售：机电产品（除小轿车）、五金交电、建筑材料、化工产品、钢材（以上经营范围除危险品）。上述经营范围不含国家法律法规禁止、限制和许可经营的项目）	285.5089