

美联储按兵不动 人民币暂无近忧

□本报记者 王姣

9月22日,美联储9月议息“靴子”落地,一如市场此前普遍预期,美联储维持利率水平不变,不过偏“鹰派”的声明似乎也意味着12月加息的概率大增。受此影响,昨日人民币对美元汇率中间价大涨225基点,即期汇率则波澜不惊。市场人士指出,美联储9月暂不加息,有利于现阶段人民币汇率继续持稳。同时,由于市场对美联储12月加息预期相对充分,即使12月加息对外汇市场的冲击预计也将相对温和。中国经济基本面、监管层维稳意愿等对人民币汇率也仍有支撑。整体来看,人民币汇率贬值压力可控,后续将维持相对稳定的运行格局。

加息悬念留待12月揭晓

北京时间22日凌晨,美联储结束为期两日的货币政策会议,并宣布维持利率目标区间在0.25-0.50%不变,符合之前市场的一致预期,不过会议同时为12月的加息铺平道路。美联储主席耶伦称,最近美国经济增长的回暖和就业市场的持续改善已提升加息可能,而且美联储判断经济前景的风险大致平衡,美联储仍决定不加息,这并不是因为对经济没有信心,而是想等待更多的证据,以表明实现促进就业和使通胀率重回2%的目标继续取得进展。耶伦表示,如果就业市场改善持续,且未产生重大风险,预期今年会加息一次。

“从17位官员利率散点图的中位值看,预计联邦基金利率在今年年底前达到0.625%,相较目前水平约等于1次加息。”申万宏源证券表示,尽管美国经济呈现复苏态势,但考虑到通胀增速低迷情况和就业市场闲置的实际情况,并考虑当前全球政治、经济发展形势和各国货币政策走向,维持之前关于2016年美联储渐进加息的判断不变,年底12月加息概率大。

美联储将在今年12月加息基本已成市场一致预期。中信证券指出,本次美联储释放的年底加息信号已经非常明显。该券商分析师认为,今年12月升息一次将是对实体经济损害较小的加息路径选择,拖得越久,未来需要极速升息的可能性就越高,对实体经济造成的伤害也越

大。因此美联储选择12月加息的节奏把握得刚好。

那有没有可能12月也不加息呢?中金公司认为,“有这种可能,但可能性极低。最主要是因为美联储把‘今年一定要加息’的信息传递得非常强,除非有非常强的理由,否则今年一次息都不加,会损伤美联储的信用,不利于美联储未来引导市场利率预期。”

中信建投证券进一步指出,鉴于对自身信誉的维护,美联储在年内加息仍是大概率事件,但在生产率增长缓慢、中性利率不断下行的背景下,美联储未来的加息之路仍将曲折。

人民币汇率继续企稳

美联储9月维持利率不变的消息公布后,外汇市场反应积极。21日美元指数短线跳水,跌幅一度扩大至0.51%,最低触及五日线低位95.515,之后持续弱势震荡;22日美元指数继续下挫,截至北京时间22日16:30,美元指数盘中下跌0.35%报95.1657。

在隔夜美元指数大跌的背景下,22日人民币对美元汇率中间价较前一交易日大幅上调225个基点,报6.6513元,创8月29日以来新高,并创逾一个月来最大上调幅度。

现货市场上,昨日人民币兑美元汇率随中间价高开逾百点,随后升幅明显收窄,日间多数时间呈窄幅震荡走势,16:30收报6.6693元,较上一交易日涨20个基点;22日香港市场上,离岸人民币兑美元汇率则继前日上涨后有所回缩,截至北京时间22日16:30,离岸人民币兑美元汇率盘中下跌78基点,报6.6788,境内外价差约91基点。

尽管饱受美联储加息预期的扰动,9月以来人民币汇率的整体表现仍非常稳定。9月1日至21日,人民币兑美元中间价从6.6784上涨至6.6738,期间累计调升170基点;人民币兑美元即期汇率则基本围绕6.7一线窄幅波动,13个交易日振幅为0.41%,期间累计上涨了70基点;离岸人民币兑美元汇率区间涨幅较为明显,从6.6922上涨逾200基点至6.6710。

市场人士指出,此前在美联储持续的吹风中,市场对加息预期回升较快,而此次议息会议按兵不动使得市场情绪出

现一定程度缓解,或是人民币汇率市场整体表现较稳的原因,该决议有利于人民币汇率继续持稳。

后续贬值压力不大

分析人士认为,美联储9月暂不加息符合市场预期,短期而言,有助于推升市场风险偏好,也会暂时缓和人民币贬值的压力。不过美联储在12月份仍有很大可能加息,后续人民币汇率仍将承压。但由于市场对美联储12月加息预期相对充分,对外汇市场的冲击预计也将相对温和。同时中国经济基本面、监管层维稳意愿等对人民币汇率也仍有支撑。整体来看,人民币汇率大概率将维持稳定运行。

国信证券指出,短期内,人民币汇率贬值压力仍主要源于美元指数的升值压力。“我们的判断是,美元指数很有可能在四季度再度迎来一波升值,其触发因素可能是美联储加息预期的升温,那么人民币兑美元汇率中间价很有可能因此而贬值6.8。至于再往后,考虑到美联储加息进程的天趋缓慢,美元指数虽有可能因美联储与其他国家央行货币政策的分化有所升值,但上涨的空间并不大。因此人民币汇率大幅贬值的压力也不大。”上述券商分析师表示。

观点链接

国泰君安:人民币汇率暂稳

美联储暂不加息有利于人民币汇率暂时保持稳定。在中美经济周期错位、美联储年内加息预期升温 and 国内资产泡沫预期推动下,人民币汇率年底前可能仍将承压,但考虑到G20峰会就加强政策协调、避免货币竞争性贬值达成战略性共识,预计人民币贬值风险可控。中长期在贸易顺差、物价稳定、中速增长、高额外汇储备等支撑下,对人民币汇率前景不必悲观。

海通证券:汇率贬值压力仍存

美联储加息进度慢于预期,日本央行宽松出新招,均意味着全球宽松周期的延长,从短期来看有利于金融市场行情。但从中期看,仍需留意风险的增加。首先,美国年末加息概率仍高,加息势必会冲击全球市场。其次,年底全球政治局势急剧升温,美国总统选举、意大利公投

中银国际证券同时表示,年内预计美元维持震荡格局。近期中国宏观数据开始呈现向好迹象,给基本面对人民币汇率构成支撑,给了央行更多的回旋余地。从这一角度看,判断四季度资金外流压力并不严重。但在12月美联储议息会议临近时,人民币或将再度面临考验。

从汇率基本面角度来看,国泰君安指出,近期看到两个积极的变化:一是“超额货币投放”连续第6个月减少,中期层面有利于贬值压力减小;二是外币贷款显著回升,企业融资层面对汇率的担忧减弱。

银河证券进一步指出,短期人民币汇率大幅升值和贬值的基础都不具备,相对“一篮子”货币保持稳定最为重要和现实。上半年全球经济环境偏好,但未来冲击仍然不少。而不论是跟随国际形势变化进行的汇率调整,还是因国内改革和货币政策变化导致的汇率冲击,央行都会通过频繁的沟通和一定的干预防止人民币汇率的过度波动和预期恶化。长期来看,这种干预的有效性在于国内经济走好的基础越来越牢固,能不断支持人民币汇率走强,印证市场的信念。也只有人民币汇率的中长期稳定才有助于人民币的国际化进程。

都可能成为黑天鹅事件。再次,年底国内通胀或短期回升,汇率贬值压力仍存,宽松货币政策受到限制。

中信证券:人民币汇率继续承压

8月以来,从国内角度来看,经济基本面有若干亮点。经济增长方面,多项总量数据表现起市场预期,但房地产仍在纠结中,能不能改善民生还未知,但房价已经一骑绝尘跑赢了居民收入,也跑赢了其他各类资产,地产在拉动经济增长的同时,引发各种争议;通胀方面,虽然受食品价格拖累,CPI整体表现不佳,但高基数效应已经接近尾声,CPI有望在今后迎来触底回升,此外PPI依旧维持强势。从国际角度来看,美国数据波折,但通胀超预期,加息只待何时靴子落地。欧央行方面,也对宽松显得更为谨慎。在全球流动性拐点或现之时,人民币汇率进一步承压,央行货币政策面临约束,放水难现。(王姣 整理)

八日净投放逾万亿 资金“旱情”终缓解

□本报记者 张勤峰

央行22日再开展1800亿元的逆回购操作,实现净投放1600亿元,过去八个交易日净投放总额已达11151亿元。央行净投放资金的累积效果也正显现,22日,资金面基本摆脱近阶段持续紧张,市场情绪明显好转。市场人士指出,货币当局有决心也有能力维稳流动性,季末时段,流动性难掀大风浪。

净投放还在继续

22日,央行开展1200亿元7天期逆回购操作和600亿元28天期逆回购操作,实现净投放1600亿元,为9月12日以来连续第八个交易日净投放资金。

过去八个交易日,央行逆回购操作总额达15600亿元,另有851亿元央票顺延到期,在冲销完到期逆回购之后,累计实现资金净投放11151亿元。

短短数个交易日,净投放资金逾万亿元,从中不难看出央行维稳流动性的决心。

一改持续紧张氛围

在紧张气氛延续多日之后,从21日午后开始,银行间市场流动性已开始趋于松缓,显示央行大力度资金投放的累积效果正在显现。

据资金交易员反馈,21日早盘市场资金面依然偏紧,只有少数几家机构融出7天及更长期限资金,隔夜资金紧缺依旧,但下午三点过后资金面逐渐转松,隔夜资金供给陆续出现,资金面缓解不少。承接上一日回暖势头,22日早盘资金面一改前几日紧张局面,开盘就有大行融出7天及跨月资金,利率水平也较上一日明显回落;随着季

末临近,市场对跨季资金需求旺盛,而银行类机构融出14天、21天等跨季资金并不困难,受到季末MPA考核影响,非银机构的需求则不容易得到满足。交易员并称,到昨日午后,隔夜资金融出也逐渐增多,下午市场资金面已呈现供大于求的局面。

资金价格方面,昨日银行间存款类机构质押式回购利率中隔夜品种跌近7bp至2.20%,7天利率则微涨0.55bp至2.69%,跨季的14天和21天回购利率分别上涨3bp、跌2bp至2.76%、3.38%。

或有波动 难掀大浪

短期来看,央行净投放的效果正在显现,货币市场情绪趋于乐观,市场对流动性平稳跨季抱有较高的预期。

市场人士指出,往后看,季末、国庆长假在即,MPA考核扰动可能加重,节前取现高峰也将出现,流动性面临的时点性压力依旧不小。与此同时,央行近期加大逆回购操作力度也相应积累了到期回笼压力,下周到期逆回购规模较大,增加公开市场操作难度。

不过,央行维稳流动性的态度坚决,手段和工具也非常充足。近期央行不光加大了资金投放规模,且通过开展28天逆回购操作,延长了流动性投放的时效,此举在兼顾短期流动性较旺需求的同时,有针对性地供给跨季跨节流动性,有效稳定了流动性预期。

市场人士表示,既然货币当局有决心也有能力维稳流动性,经济稳增长和金融防风险也不支持货币政策收紧,确实不必过于担忧季末流动性状况。季末时段,货币市场流动性可能仍有波动,但难以掀起太大风浪。

资金面趋缓 利率下行有空间

因市场流动性改善,22日,债券市场收益率小幅下行,交投活跃度有所提升。

利率市场上,昨日国债收益率整体下行1-2bp,10年期成交在2.76%;金融债涨跌互现,整体波动1-2bp,国开债10年期成交在3.13%附近,非国开债10年期成交在3.14%。

受资金面回暖带动,昨日信用债收益率随利率债小幅走低,短融需求向好,AAA等级券种成交较多,如不到3个月的16华润医药SCP002成交在2.90%;中票交

投相对清淡,3年期16东航股MTN001成交在3.04%;企业债表现活跃,成交集中在AA以上城投债,收益率整体小幅震荡,6年期15武夷债成交在3.42%。

近期虽无降准降息,但央行仍以多种方式维持季末流动性的稳定。中国经济基本面仍较为疲弱,企稳势头尚待稳固,8月宏观和金融数据的走高对于债市影响较不明显,此外,机构的资产荒并未改善,债市仍有配置盘的有效支撑,债市利率仍有下行空间。(中银证券 斯竹)

期债静候方向选择

□本报记者 王辉

周四,债券期现货市场延续了近期“牛市”行情,波动甚微。分析人士指出,虽债券配置需求依然旺盛,而短期资金面也出现一定改善,但季末时点上,资金面波动风险并未完全消除,且周初利率逆势下行后,债券市场暂时缺乏额外刺激因素,短期或难见方向性选择。

期债维持窄幅波动

在周三下午资金面紧势有所趋缓后,周四隔夜资金供给继续增多,流动性紧张局面进一步缓解。当日国债期货市场上,早盘多方借资金面回暖、隔夜美联储议息按兵不动的利好,一度快速冲高,但午后回吐大部分涨幅,最终基本收平。

盘面上看,周四5年期国债期货主力合约TF1612早盘冲高后转向震荡,午后涨幅逐步收敛,收报101.47元,仅涨0.01元或0.01%,全天成交5316手,较前一日缩减约一成。10年期国债期货主力合约T1612报101.02元,微跌0.01元或0.01%,当日成交15740手,较前一日缩量近两成。总体看,国债期货延续了上周以来的窄幅震荡格局,市场整体缺乏方向感。

交易员表示,周四市场资金面继续回暖,但目前提供的可跨季末和“十一”长假的资金供给仍偏不多。从公开市场操作上看,在周四净投放1600亿元后,本周以来央行累计投放资金已达8500亿元,与一次降准释放资金量相当,显示了央行维护资金面整体稳定的态度。

现券交投方面,周四银行间债券市场多方情绪虽受资金面紧势缓解、隔夜美联储议息按兵不动等利好提振,配置需求也保持稳定,但投资者对央行流动性调控趋于稳健的谨慎预期仍未消除。短期多头上攻力量还有待进一步积聚。

短期或难打破僵局

对于后期债券市场整体表现,目前市场机构多持中性看法。上海证券最新报告指出,美联储9月议息会议继续选择按兵不动,缓和了金融市场担忧情绪,尤其是近来贬值压力再度上升的人民币也将获得整固时间。对于债市而言,虽然8月经济数据全面好转,但债市在之前的调整中已充分反映了经济回暖的预期。当前各方面数据和消息面进入空窗期,美联储加息危机暂时化解,资金面也大体保持紧平衡。在此背景下,预计市场收益率短期上下空间均不大,盘整或将延续。

国债期货投资策略方面,广发期货认为,现阶段配置需求对于市场信心的提振相对有限,而受季末和国庆长假的影响,短期市场资金面波动风险并未完全消除。综合各方面因素来看,国债期货市场短期恐难出现趋势性行情,建议投资者谨慎操作,暂时以观望为主。此外,信达期货也认为,9月通胀上行压力可能会有所加大,短期国债期货或将维持震荡,操作上,建议投资者继续等待趋势进一步明确。

中国银联董事长葛华勇 出席丝绸之路金融论坛并发表演讲

9月21日,中国银联董事长葛华勇应邀出席第五届中国-亚欧博览会“丝绸之路金融论坛”,并就中国银联支持“一带一路”发展发表题为《加快合作步伐深化互联互通》的演讲。

葛华勇指出,“一带一路”战略实施为沿线国家和地区银行卡产业的发展带来重要机遇。银联一方面积极参与带路沿线国家和地区发卡、受理市场建设,为当地居民提供支付便利;另一方面积极推进与带路沿线国家和地区在银行卡支付技术、支付标准等方面的合作,实现国家间支付、金融基础设施互联互通。在拓展线下支付网络的同时,银联还在将线上支付网络向“一带一路”国家和地区延伸。

展望未来,葛华勇表示,中国银联将联合产业各方,继续抓住“一带一路”机遇,与沿线国家和地区开展更为紧密的业务技术合作,强化区域内支付清算基础设施互联互通,大力提升金融开放与金融合作水平。具体包括:一是与境内商业银行合作,推动发卡、受理以及移动支付等新兴技术的境外落地,共同加快业务国际化步伐。二是开展国际资本合作,在开展跨境业务推广、参与境外国家支付清算基础设施建设、投资并购等活动中,积极探索与商业金融机构、产业投资基金、国际金融组织的合作,共同推进区域内支付清算基础设施互通与技术升级。三是积极支持人民银行跨境支付项目建设,助力人民币国际化。中国银联将以多元、灵活的方式落实“一带一路”战略,做出应有贡献。

近年来,中国银联围绕“全球网络、国际品牌”的愿景,推动国际业务快速发展。截至目前,境外40多个国家和地区已经累计发行银联卡

6000万张。银联卡境外受理网络已延伸到160个国家和地区,覆盖超过1800万家商户和130万台ATM,银联品牌正在逐渐成长为国际主要支付品牌之一。其中,在“一带一路”涉及的60多个国家和地区,有近50个国家和地区已经可以使用银联卡。

中国-亚欧博览会“丝绸之路金融论坛”由中国人民银行主办,作为亚欧博览会期间的部长级高层论坛,旨在促进丝绸之路经济带沿线国家金融合作与交流,本届论坛主题为“深化区域金融合作,共建绿色丝绸之路”。



券发行系统招标的方式,通过承销团成员设置的发行网点向机构投资者公开发行。10年期品种的招标利率区间为2.53%-3.53%;20年期品种的招标利率区间为2.83%-3.83%。日程安排上,招标日为9月23日,缴款日和起息日为9月26日。本期债券由铁路建设基金提供不可撤销的连带责任担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期发行人的主体信用等级为AAA,本期债券信用等级为AAA。(张勤峰)

200亿铁道债今日招标

据相关公告文件显示,中国铁路总公司将于9月23日公开招标发行200亿元的铁路建设债券。

中国铁路总公司此次将招标的是今年第二期中国铁路建设债券,发行总额200亿元,分为10年期和20年期两个品种,其中10年期品种的发行规模为50亿元。本期债券采用固定利率方式,采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计息。本期债券将以银行间债券市场债