

人民币升值要到几时

本报记者 崔文苑

今年以来,人民币汇率连创新高,大批外贸企业深受其扰。



升值攻势

人民币兑美元汇率中间价在9月重启升势,强势突破“6.15”关口。国庆节之后,人民币中间价又先后五次刷新汇改纪录。就在人民币的升值步伐似乎停不下来的时候,10月下旬突然出现了转机。10月25日,人民币即期汇率触及6.0802的历史新高后,开始一路向下。“爬坡”中的人民币终于暂别新高攻势。

这是否意味着,10月以来快速升值的人民币可以“松口气”了?

“之前美元走弱,10月份贬值幅度达到4%,人民币过快升值,有被动性因素在里面。”

谁是“幕后”主因

一路高歌的人民币汇率是继续“高升”,还是就此低调下去,专家分析表示,最主要的决定因素是未来一段时期国内外的经济基本面。

就国际市场而言,能够给人民币升值提供比较充足理由的自然是美元的表现。“三季度以来,人民币参考一揽子货币的迹象比较明显,尤其是受到美元的影响很大。”丁志杰说,未来一段时间,美国退出量化宽松的时间表模糊直接打压美元走势,进而传导给人民币汇率,这就意味着如果美元短期内受制约无法强势反弹,进行低位盘整,势必会导致人民币对美元存在一定的升值压力。

交通银行首席经济学家连平也表示,在美联储保持量化宽松政策不变和中国经济平稳

多措并举巧对汇率波动

“人民币汇率处于升值的趋势当中,尤其利好从事进口贸易的公司。”丁志杰说,因人民币升值使得进口产品的价格走低,有利于扩大进口,尤其是能源类比如石油,和资源类比如铁矿石、铜、镍等的进口价格下跌。

“但要避免过度升值和快速升值给出口企业带来成本上升的问题。”丁志杰进一步表示,之所以避免过度升值,是因为人民币升值将使得中国出口产品的价格走高,降低价格竞争优势,进而使出口减少。出口企业中,尤其资源型行业所受的冲击将更大。

对于外贸企业如何规避汇率波动对经营造成的不利影响,丁志杰告诉本报记者:“应该更多地使用远期结售汇这个汇率工具。规避汇率风险,达到保值增值的目的。”

比如,某出口企业预计6个月后,收到国外进口商100万美元货款,为防止人民币大幅

对外经贸大学金融学院院长丁志杰告诉本报记者。他认为年内人民币升值的趋势还存在,“应该会保持在6.0以内,人民币汇率的稳定性也在不断加强”。

招商银行金融市场部高级分析师刘东预计,年内人民币将会维持升值趋势,四季度即期汇率将在6.05至6.10区间内浮动。他进一步分析表示,进入明年,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,货币政策将会力求维持汇率保持有序稳定。

运行的双重影响下,加之美国经常项目逆差压力较大而不愿使美元过于强势,人民币短期内升值压力仍较显著。但考虑到快速升值对出口的不利影响及美联储政策的不确定性,人民币继续升值空间有限。

同时,从国内基本面来看,GDP在经历同比增幅连续两个季度放缓之后,第三季度迎来了反弹。据国家统计局数据显示,今年第三季度中国经济增速回升至7.8%,前三季度增速为7.7%,好于7.5%的政府预期目标。市场普遍预计,中国四季度GDP增速仍将维持回升态势。“中国经济的回暖,反映了经济结构调整效果开始显现,经济基本面逐步得到社会认可,自然也就给三季度以来人民币升值制

波动,企业可以按照询价当日的6个月远期结汇价6.2000锁定。6个月到日期,无论当天即期汇率变动如何,企业均可以按照6.2000完成外汇买卖,卖出100万美元,买入620万元人民币。

“我们的出口企业使用远期结售汇的还不多,数据显示,远期结售汇规模占整个贸易规模的10%多一点,这也是进出口贸易较容易受到汇率波动冲击的原因之一。”丁志杰说。

事实上,国内各大商业银行的远期结售汇业务都在不断完善。以建行北京分行推出的远期结售汇业务为例,客户可以到银行协商签订远期结售汇合同,到期后双方按照该远期结售汇合同订明的币种、金额与汇率办理结汇或售汇。据了解,到期后,可兑换的币种包括美元、港币、日元、欧元、英镑、澳元、加元、瑞士法郎、新加坡元等币种货币。

兴业银行金融分析师舒舒预计,随着明年美国国内局势的发展以及美国退出QE进程的开启,将有效拉升美元指数,有助于缓解人民币的升值压力。

在中国外汇投资研究院院长谭雅玲看来,人民币此后升值的压力会越来越小,“人民币对美元已经连续升值了8年,其间大概只有半年时间是处于一个不太明显的贬值状态,而同时世界经济则经历了两轮上扬三轮下滑这样5个波段,人民币的升值已经不具有可持续性”。

造了空间。这是支撑人民币市场表现强硬的重要基础。”丁志杰表示,但这并不意味着,四季度经济继续回暖,人民币汇率也会像前期一样保持快速升值的势头,“经济企稳后,相应地带动人民币汇率逐步趋于均衡。国内经济增长的动力不太可能直接导致人民币过快升值。”他说。

有别于以上两种因素,谭雅玲更为看重投机资金的助推因素:“中国的各项经济指标有好有坏,并不存在所谓总量企稳的一个状态,所以这轮人民币升值很奇怪。一方面,美元在近期的不断贬值使得人民币相对升值;另一方面,则是外资的投机炒作,中国无论是利率还是汇率,都存在很大的套利空间。”

除了远期结售汇,出口商业发票融资是目前很受国内企业欢迎的一款金融产品。出口商在采用赊销方式向进口商销售货物,并向银行转让出口应收账款债权的条件下,由银行按照出口商业发票金额的一定比例给予出口商有追索权的短期资金融通的融资服务方式。通常情况下,国内企业需要1到3个月的时间才能收到境外的汇款。与其他产品相比,出口商业发票融资对企业的信用等级要求较低,其成本也较低,效率较高。

根据不同的收款方式,企业适用的产品也有所不同。除去以上两种较为常见的方式之外,还有保理业务。它又称托收收付,是国际贸易中以托收、赊账方式结算货款时,出口方为了避免收汇风险而采用的一种请求第三者(保理商)承担风险责任的做法。但这需要有境外银行或其他中介机构的配合,实施成本较高。

一以贯之

吴益生

人可能适合进入风险极大的投资领域。因为在他们暴富中能处之泰然,在暴跌后也能安然入睡。可对于大多数容易与市场同喜同悲的投资者来说,就未必如此了。

人可以多学,但不可能样样识得,样样精通。中途换马还要跑赢市场,就更难了。今年暴涨的TMT等领域,专业性颇强,发展趋势一时难以看清,个股之间也是千差万别,未必适合门外汉跟风操作。实际上,今年在这些领域上赚到钱的投资者,有很多是在其中埋伏了很

久,忍受了煎熬的。而他们长期坚持的底气,来自于他们的专注与见识。从表面上看,从自己熟悉的一亩三分地转到陌生的题材,只需要敲几下键盘。但实际上,其难度并不亚于跨越非洲的马拉河,虽然冲过去了有大片肥美的草原,可每年也都有很多角马落入鳄鱼口中。

一以贯之,做自己熟悉的投资,走自己熟悉的路。看起来是一遍又一遍地重复,但只要有心,只要有足够的沉淀和积累,未必不能获得新的感悟、达到新的境界。

货基与股基的跷跷板

好买基金 俞思佳

三季度,货币型基金迎来暴发式增长,其资产规模在各类型基金中增长最快,增长了2171.63亿元。权益类基金虽然也取得了不错的收益,但并没有留住部分投资者,偏股型基金份额有所缩水。

货币型基金由于收益稳定、风险较低,成为各大公募扩大资产规模的主要突破口。三季度显示,华夏基金以2442.60亿元的规模位居第一,也是73家基金公司中唯一一家超过两千亿规模的公司。新进入前十大基金公司的上投摩根和汇添富,前者三季度规模上涨110.67亿元,主要上涨的来源是旗下的货币型基金,从二季度的265.30亿元上涨到357.59亿元,约占总资产规模的43%;后者规模上涨了162.16亿元,其货币型基金、股票型基金的规模分别上涨131.01亿元、50.62亿元。

目前,货基增长速度最快的是天弘旗下“天弘增利宝”,受益于淘宝网的平台资源优势,该基金最新资产净值为556.53亿元,成为国内市场上资产规模最大的基金。在“余额宝”受到投资者欢迎之后,不少基金公司都有意将货币型基金与互联网金融结合,加大对其功能的开发,这成为了基金公司扩大规模的利器。在欧美市场,货基份额的支付、转移等已成为常见的功能,为投资者提供较大便利。预计未来我国货币型基金规模也会越来越大。

偏股型基金方面,由于三季度其收益率上升,股票型和混合型基金的资产规模均上涨了400亿左右,仓位也较二季度末有了明显上升。股票型基金最新平均仓位达到85%,上涨约

3.5%,混合型基金的平均仓位也上涨了4.63%。从仓位分布来看,多数股票型基金仓位在八成到九成之间,混合型基金仓位则大约在70%至80%之间。

从基金的重仓股来看,三季度基金依然热衷投资中小板以及创业板中的成长股。伊利股份是三季度基金第一重仓股,共有252只基金合计持股总市值达到326.44亿元,其股价累计上涨42.84%。在基金重仓的前十大个股中,共有三只中小板个股,分别是海康威视、歌尔声学和格力电器,在三季度分别上涨50.60%、16.51%和10.25%。

三季度基金增持的前十大个股全部为中小板和创业板个股,其中创业板个股共有五只,分别是光线传媒、神州泰岳、上海钢联、朗玛信息、冠昊生物。从行业分布来看,增持最多前三大行业分别是信息服务、信息设备和医药生物,其中信息服务较二季度增持了388.33亿元。三季度重仓股中,金融服务板块增持了84.42亿元,排名第一,而减持幅度最大的是房地产,累计减持166.70亿元。

虽然三季度偏股型基金净值上涨明显,资产规模也有所上升,其总体份额却在下降,其中股票型基金和混合型基金分别净赎回823.93亿份、142.50亿份。由于近几年偏股型基金收益大幅起落,总体向下,对投资者造成了一定损失,投资者对偏股型基金存在着不信任感。这里固然有市场变动的因素,但专业的管理人也有值得深思的地方。

券商理财“多头”获益

国金证券 张慧

A股在今年二季度末大幅下跌之后,从7月份开始有了持续小幅回升,上证指数三季度上涨9.88%。行业方面,22个证监会行业均有不同程度的上升。风格上,中小盘股明显优于大盘,中证100指数上涨7.48%,而中证500指数上涨19.68%。在此背景下,券商集合理财产品普遍获益。

三季度,355只大集合产品(含分级母基金,不含分级份额)321涨34跌,平均收益4.90%,其中最高和最低收益分别为32.68%、-7.44%。从策略类型上看,各类型的产品均实现了收益上涨,且风险较高的品种表现好于收益相对稳健的保本策略、货币型、债券型等产品。产品方面,多头策略产品普遍优势明显,其中东方红5号、东方红4号、招商智远成长位列前三,净值涨幅均在20%以上。除此之外,定向增发策略中的东方红新睿1号、FOF型的民生金中宝1号和东方红基金宝、指数型的中金消费指数也都位列前30名。

小集合的各类产品在三季度也实现了收益上涨。211只小集合产品(含分级母基金,不含分级份额)160涨51跌,平均收益3.39%,其中定向增发、指数型、多头策略型产品的平均收益均在7%以上。产品方面,多头策略产品光大阳光集结号策略一期、东方红公益、东方红先锋6号II期、东方红先锋6号排名前三,三季度净值分别上涨36.15%、22.48%、20.10%、20.04%;定向增发型产品华泰融定增1号以及多空对冲产品国泰君安君享展博一号亦表现良好,涨幅也均在20%以上。

分级份额部分,小集合一级产品三季度的平均收益上涨6.27%,而大集合一级产品则相对表现欠佳,其平均收益下跌1.22%,多头份额表现优于空头份额;股票主动分级产品

中积极类份额优于稳健类份额,而债券主动分级产品则表现为稳健类份额优于积极类份额。

从集合理财管理人的业绩上看,就三季度而言,大集合产品方面,东方证券、招商证券、海通证券等排名靠前。小集合产品方面,光大证券、东海证券、东方证券的表现领先同业平均水平。

展望四季度,短期内经济还存在通胀、信贷、环境等多重约束因素。三季度的经济数据超预期,这在证实经济企稳反弹的同时,也宣告“秋日童话”渐近尾声。但从流动性的角度来看,短期资金面有望继续处于相对平稳的状态。

就A股市场而言,四季度股市或呈冲高回落态势。11月之前经济反弹格局延续,政策偏暖,市场活跃度提升;之后乐观情绪和过高预期会再次遭遇现实阻力。短期市场的结构性投资机会仍可把握,但需防范市场前期反弹后的调整风险。接近年底时,在创业板上取得较大收益的投资者由于年度考核的需要,有着很强的锁定收益的动力。因此,对于以创业板为代表的成长股,重仓的投资者即使对周期股没有兴趣,也应该进入阶段性战术减仓的节奏。行业配置上,可整体配置偏消费属性,超配零售、农业、轻工、汽车、券商。

在券商集合理财产品选择上,由于市场格局短期内虽较为稳定,但上升幅度仍有限,建议在维持稳健防御策略的同时,适度关注具备一定选股能力的多头策略型产品,增强组合的收益能力,但应谨慎操作。与此同时搭配债券型、货币型或是分级产品优先级份额来中和风险,通过调整各类型产品的比例对组合总体仓位进行控制,以期平稳通过市场震荡。

财富漫画

远志/文
段涛涛/绘

