



制图 李荣荣

罕见! 现汇市场连续两跌停 人民币升值拐点或现

在6.83附近徘徊了两个多月后,人民币对美元汇率近日呈现下行迹象。继前天大幅下跌156个基点后,昨天人民币对美元汇率中间价报6.8527,再度下跌22个基点。这已是人民币对美元汇率中间价连续第四个交易日走低。而在国内现汇市场,昨天,询价系统报出1美元兑人民币6.8870元,连续第二日因触及0.5%的波动区间下限而宣告跌停,此种情况实属罕见。业内专家认为,这或许意味着人民币发出了贬值信号,人民币升值拐点或现。

快报记者 张波 金莘莘 综合《新闻晚报》《每日经济新闻》《京华时报》报道

探因

罕见跌停为什么?

出口衰退及通缩压力

中金公司分析认为,人民币汇率近日异动的原因主要有两个:第一,伴随外部经济衰退,近期中国出口领先指标恶化严重;11月6日结束的广交会出口成交金额仅为315亿美元,同比下降15.7%;11月PMI(采购经理人指数)中的新出口订单指数大幅下降12.4个百分点至29%,为有史以来最低。这些均昭示我国出口增速面临大幅下滑压力,在这一局面下,人民币汇率更具灵活性符合政府维持经济稳定与金融稳定的目标。第二,最近两个月我国CPI(消费者物价指数)、PPI(工业品出厂价格指数)连续大幅回落,预计伴随着经济下滑所引发的产能过剩和失业问题,明年PPI和非食品CPI很可能出现通缩。在这种情况下,人民币如果继续

升值,就会加剧通缩压力。

人民币存在降息预期

国海证券分析师杨永光认为,目前,相对于美元来说,人民币的降息空间较大。“美国联邦基准利率已经快接近零了,进一步降息空间已经不大。未来对美元贬值的不利因素相对较少,而对人民币贬值的利空消息可能会多一些,也就是说大家对明年人民币贬值的预期较强,所以我认为未来一段时间人民币会继续小幅贬值。”

技术修正的必然结果

中银国际金融分析师谭雅玲表示,除了美元走强以及市场预期等因素之外,最近人民币汇率的回落也是技术本身调整和修正的必然结果,人民币持续的单边升值或贬值容易积累风险,都是不可持续的。

大幅贬值含意何在?

贬值是为保增长

巴黎银行外汇及中短期利率产品交易员邱晓明表示,“人民币已很久没贬值”,但上周以来人民币汇率已现贬值迹象。邱晓明认为,人民币贬值主要是出于刺激经济增长方面的考虑。今年上半年,人民币已升值6.6%,但随着下半年宏观重心从防通胀转向保增长,人民币升值速度明显放缓。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇也表示,人民币出现适度贬值,有利于国内经济。

贬值是一种试探

本月上旬,美国财长保尔森将出席第五次中美战略经济对话。人民币在此背景下突然大跌,有何深意?

海通证券宏观高级分析师陈勇表示,目前国际金融市场有所企稳,管理层令人人民币大幅贬值这一动作,应

该是对美国方面的一种试探。陈勇同时表示,贬值是否会形成趋势有待观察,但“人民币持续大幅贬值的可能不大”。

邱晓明亦认为,人民币贬值是否会持续下去还要看市场反应,“相信在未来一周内应该可以确定趋势是否会形成。由于此前央行大幅降息108个基点,短期内不会再次降息,保增长的工具就转移到汇率政策上了。”

贬值很好很正确

“这样的做法很好、很正确。”对于近两日的人民币汇率跳水,兴业银行资金运营中心首席经济学家鲁政委作出如是评价,他还认为,“人民币贬值的行为,一定要持续下去,人民币升值拐点或现。”

鲁政委表示,目前来看,人民币贬值面临一个非常好的时机,汇率政策应主动,抓住明年上半年以前的有利时机,尽快继续贬值下去。



央行回应: 人民币跌幅没有超出范围

中国人民银行对人民币前日跌停的回应:人民币汇价的跌幅没有超出范围,央行不需要发表评论。中国人民银行行长周小川上月曾表示,中国不排除通过人民币贬值帮助推动出口,以保持经济强劲增长的可能性。



龚方雄: 中国若采取贬值政策会很危险

摩根大通大中华区首席经济师龚方雄称,中国若采取汇率贬值的政策,将会非常“危险”。

他指贬值会引发其他亚洲货币竞相进一步贬值,形成恶性循环。



保尔森: 将敦促中国允许人民币继续升值

美国财政部国际事务次长麦考密克近日表示,美国财长保尔森将于4日在北京参加中美经济战略对话,会议期间将敦促中国政府允许人民币进一步升值,以避免在世界经济危机中出现贸易保护壁垒。

影响

经济 为出口企业减压

记者注意到,在全力“保经济增长”的宏观调控下,已公布的中央经济工作会议大纲中提出了稳定出口这一条。而人民币的适度贬值很明显将有利于企业出口,兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委表示,贬值幅度在10%左右,加上出口退税税率调整等方面的措施,出口企业就可以获利丰厚。

此前中国社科院金融研究所易宪容表示,人民币贬值有利于刺激经济,缓解沿海出口企业的压力。“出口从其占整个GDP的比重来讲,占60%以上,如果这块一旦下降,会对我国经济增长造成巨大的影响。所以从我们自己的实际情况出发,人民币贬值是一个不错的方式。”

而市场对于因人民币贬值而可能造成的热钱外逃担心不大,鲁政委表示,资本外逃的担忧现在已经没有必要,因为资本回流救火的压力已经差不多释放:“那些纯粹想在人民币升值上套利的资本,也该在人民币稳定这么长一段时间后放弃了原先的打算。”

消费 出国购物得多花钱

毫无疑问,人民币贬值对缓解出口压力有着积极作用,然而,对消费者而言却不是好事,因为境外消费将要“涨价”。如果在美国结算国家购买10000美元的商品,那么按照昨天6.887的汇率来算,折合人民币为68870元;而此前两个月,人民币对美元中间价始终稳定在6.8300元,同样是10000美元的商品,那时候只要68300元,少花500多元。

此外,在人民币升值期间,中国人出国留学都能省不少钱,可是现在,如果人民币持续贬值,那么原本省下的钱恐怕也得吐回来。以留学美国读本科为例,一年学费加生活费4万美元,前一阵子算下来只需要27万元人民币,现在又得多花5000多元人民币。当然,周旭认为,美元强劲的走势不会延续太久,但如果人民币就此走入贬值通道,留学生们也得做好多花钱的准备。

国海证券分析师杨永光表示,一般来说,人民币贬值

银河证券首席经济学家左小蕾表示,现在国内企业面对大宗产品原材料的进口需求大幅下降,人民币不贬值,也不一定对原材料进口有刺激作用。但是,人民币贬值对出口一定会有正面作用。她个人判断人民币近期可能呈贬值态势,当然,贬值的幅度和时机,还要随国际国内经济形势的变化而变化。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,当前抑制出口的主要因素是全球经济衰退和外需疲软,而不是汇率问题,因此人民币贬值并不能有效地解决出口问题。此外,主动贬值或将带来市场对人民币的贬值预期,导致资金的大量外流,这对当前我国扩大内需不利。

民族证券策略分析师刘佳章也表示,自己对于人民币贬值的作用不那么乐观。他认为,人民币贬值对出口部门降低成本有一定的好处,但很难从根本上扭转出口下滑的局面。因为全球经济衰退已成定局,外需面临萎缩是无可争议的事实。

理财

重新考虑 配置美元

招行上海分行外汇分析师赵蔚表示,人民币未来几个月内温和贬值的可能性较大,而在此次金融危机中,美元却没有受到美国经济的影响持续走强,成为事实上的避险货币。

而在此前,从汇改开始,由于人民币一直处于升值状态,很多投资者手中的外汇资产,有相当一部分被兑换成了人民币资产。近期建议投资者可在适当时候,购买一些美元作为家庭的外汇资产配置之一,以作为分散风险的投资途径。

当然,眼下人民币理财市场也并非一无是处。购买一定的外汇资产,必须是家庭的资产数量达到一定的程度,且最好有相关的需求。目前,人民币理财市场上,尽管选择不多,但是对于激进型的投资者来说,眼下或许是进入股市“淘金”的不错机会。挑选一些优质的股票或者股票型基金进行投资,在未来可能会有不小的收获。而稳健型的投资者,则可以选择部分银行理财产品或者国债等品种进行投资。

股市

受益板块

长江证券资产配置研究员钟华表示,人民币贬值对出口导向型公司业绩的影响更加直接,具体行业包括纺织服装、电子电器、玩具鞋帽、家具建材及工程机械等,中小企业板也将因此受益。昨天,A股纺织板块突然启动,福建南纺和欣龙控股快速冲上涨停,分别报3.05元和3.86元。服装板块表现也非常突出,杉杉股份、宜科科技都冲上了涨停板,分别以5.28元和5.24元报收。

受损板块

爱建证券表示,受本币贬值负面影响较大的可能是航空板块。近期受境内外不利因素影响,航空产业整体情况不佳,汇兑收益是其此前缓冲亏损的主要支撑。以目前的情况看,虽然油价回落,但市场需求也在滑落,如果人民币再由升值变为贬值,航空公司外币负债产生的汇兑收益就会变为汇兑亏损,这对公司业绩无疑将带来新的重创。宏源证券分析师武洪波则表示,如果人民币贬值,评估资产类上市公司将受损。