

内外因齐发力 接连创十连涨 人民币升值何处是“顶”

本报记者 罗兰

近期,人民币升值势头不减。4月份以来,人民币中间价屡创新高,对美元升值幅度累计接近700个基点。今年以来,人民币对美元汇率中间价已累计升值900多个基点。专家指出,从目前中国经济基本面和实体经济状况看,人民币已是过度升值,随着监管机构对热钱加强管控和周边国家经济的好转,未来人民币升值的空间有限,甚至有贬值的可能,双向波动将成为今后的常态。

10个交易日创汇改新高

4月份以来,人民币对美元汇率中间价10个交易日创出2005年汇改以来新高。相对于年初首个交易日,今年以来人民币对美元汇率中间价已累计升值917个基点,而去年全年仅升值146点。

这期间,国家外汇管理局曾发出加强外汇资金流入管理的通知。消息公布后,人民币对美元在离岸市场当日下午下跌100多个基点,在岸即期市场也有所下跌。但这一波动很短暂,5月8日,人民币对美元汇率中间价突破6.2关键点位,再度创出2005年汇改以来新高;5月9日再创新高,报6.1925,较前一交易日继续上涨。

“虽然人民币对美元的整体升值幅度不到1%,但是人民币有效汇率升值很快,涨幅达到了5%。”兴业银行首席经济学家鲁政委表示。

热钱在市场上兴风作浪

本轮人民币升值主要受市场力量的左右,其中,在市场上兴风作浪的主角是热钱。暨南大学国际商学院教授孙华好在接



受本报记者采访时指出,目前人民币升值的关键是市场在起作用。当外汇供给超过需求时就会升值。从供给看,目前热钱流入比较明显。

“美国、日本、欧盟等发达国家货币持续宽松,而中国经济比较稳定,货币政策相对其他国家而言偏紧,货币政策国内偏紧国外偏松的状况形成了一定利差,吸引了大量热钱流入,使人民币出现升值。”对外经济贸易大学金融学院金融研究所副所长范言慧对本报记者说,从这方面看,人民币升值有被动的成分。

市场预期不断加强也进一步推动了人民币升值。孙华好说,热钱进来后盼望人民币升值,这种不断强化的预期加剧了人民币升值。

范言慧表示,除热钱因素外,中国经济稳定以及保持一定活力,政策层的“改革释放红利”为经济增长释放出的积极信号等因素,也是人民币升值的原因。

有分析认为,外贸数据好于预期也是推动人民币升值的一个重要原因。海关总署最新公布的数据显示,4月份我国出口同比增长14.7%,进口增长16.8%,高于市场预期。

不能任由水分会制造泡沫

人民币是否会继续升下去?专家们一致认为,未来升值的空间有限。总体上看,人民币双向波动的趋势不会改变。

范言慧分析说,首先,人民币升值对中国的出口企业不利。去年下半年以来,央行放宽对人民币汇率的干预,未来只能通过市场进行干预。沿海很多出口企业表示,人民币对美元汇率升到6左右将难以承受,随着企业出口的大幅下降,人民币汇率将可能转向贬值。其次,其他国家经济好转,尤其是美欧日经济好转后,其货

币会走强,人民币相应会贬一些。从目前看,美国经济在复苏,日本方面,随着日元贬值拉动出口后,日元有升值的可能。欧洲经济目前还不明朗,估计低迷状况还要持续一段。

“人民币汇率走势从根本上要看中国经济的基本面。当前中国经济基本面不支持人民币有太大升值空间”,范言慧认为,现在中国经济还有很多问题没解决,比如地方债问题,房地产市场未来走势不确定,工业经济持续走弱。中国经济正处于“爬坡过坎”转型阶段,这个过程比较漫长,短期内经济还难以释放增长动力,基于这种情况,人民币未来不会有太大的升值空间。

孙华好表示,人民币是过度升值,因为目前市场主要由热钱导向,这种导向是偏离了实体经济。外贸企业目前很困难,大家质疑外贸数据有虚报,猜测热钱借外贸渠道进来。如果挤掉热钱的水分后,人民币将来有贬值的空间。

管控好热钱对人民币未来走势至关重要。范言慧认为,国家应该采取措施打击热钱流入,这是解决人民币升值的一个办法。孙华好建议,央行应该强化管理,而不是过度强调市场化。她说,我们是有管理的浮动汇率机制,对汇率有管理的空间。央行如果不加强管理并进行干预,任由水分在市场上制造泡沫,热钱获利后就跑了,最后吃亏的是我们。



●热钱使贸易数据“被增长”

中国贸易数据持续高于市场预期,但与此同时,周边各经济体的贸易表现却一直较为疲弱,也表明中国贸易数据中存在着大量的热钱流入,最终导致了贸易数据的“被增长”。

——澳新银行环球市场部大中华区首席经济师刘利刚指出。

●CPI反弹或致房价上涨

受国内“稳增长”背后货币流动性持续宽松、欧盟与澳大利亚等国家和地区降息、美国与日本等国货币增发等影响,CPI或面临反弹压力,通胀预期也会越发明显,终会导致新一轮资产价格上涨,尤其是房价的上涨。

——同策咨询研究中心总监张宏伟认为。

●应大幅降息以促进投资

目前CPI(居民消费价格指数)没有问题,通胀已经不是主要矛盾,反而是“增长有问题,PPI(工业生产者物价指数)持续向负,民间投资信心不足”。应该尽快大幅度降息以减少热钱流入,提振投资信心。

——万博经济研究院院长滕泰说。(张震铄 钟奕然稿)

4月份

新增贷款近8000亿元

据新华社北京5月10日电(记者王宇、王培伟)中国人民银行10日发布的数据显示,4月份我国新增人民币贷款7929亿元,4月末广义货币余额(M2)达103.26万亿元,前4月社会融资规模为7.91万亿元。

截至4月末,广义货币(M2)余额103.26万亿元,同比增长16.1%,狭义货币(M1)余额30.76万亿元,同比增长11.9%。存款方面,4月当月人民币存款减少1001亿元,同比少减3655亿元。



上海国际珠宝首饰展开幕

5月10日,2013上海国际珠宝首饰展览会将在上海世博展览馆举行。本次展会共有来自22个国家和地区的近千名参展商参加。图为参观者参观玉石雕塑。新华社记者 陈飞摄

滦平农商行

助力北京经济圈建设

本报电(沈宗成、高建林)河北省承德市滦平县农村商业银行不断加大信贷投放规模,集中资金力量全力支持北京同城化新农村建设。自2010年河北省政府与北京市政府签署环首都13个县市经济圈建设战略合作协议后,该行累计投放10亿元人民币,支持全县建设1.7万亩、3.5万个无公害温室蔬菜大棚,综合年产蔬菜达到6亿公斤;为提高京津地区居民生活健康质量,投放3.3亿元人民币,支持建起了4000亩有机生态猪养殖基地,预计今年可生产有机生态猪肉食品6000万公斤。



北京启动换装智能电表工作

5月9日,北京市智能电表换装工作全面启动,计划年内完成120万居民用户的换装。预计到2015年底,全市范围内的630万居民用户将全部完成智能电表换装。新华社记者 公磊摄

中国最长越江地铁隧道贯通



地铁10号线过江隧道内景

国内掘进距离最长、埋深最深、水压最高、直径最大的地铁过江隧道——南京地铁10号线过江地铁10号线贯通。隧道全长3600米,合同总价约8.2亿元。隧道采用直径11.64米的超大型泥水盾构机掘进施工,是南京地铁首次采用单洞双线过江的盾构隧道。

杜振珂摄(新华社发)

建设者在欢庆隧道贯通

国外股市“涨”声一片 沪深两市却继续低迷

中国股市为啥在全球“不合群”

本报记者 周小苑

继欧洲央行上周宣布降息之后,澳大利亚、韩国近日也加入到降息的行列,全球股市在一片宽松氛围的激励下继续高歌猛进,美国股市更是创下历史新高。相比之下,中国股市却表现得十分另类,很不合群,在年初小幅反弹之后再次掉头下挫,成为全球主要股市中唯一下跌的市场。同样面对经济增长放缓的困局,为何外国市场皆涨A股独跌呢?

全球皆涨 A股独跌

本周,随着全球各大央行陆续吹响了降息的号角,以美国股市为代表的全球股市“涨”声一片。美国股市两大股指双双再创历史新高,道琼斯工业平均指数站上15000点大关,较2009年3月的低点6440.08点大涨超过130%,标普500指数则首次站上1600点关口,比去年同期涨幅超过140%。而纳斯达克综合指数的涨幅更是接近170%。

亚太、欧洲股市也接过上涨的接力棒。日本股市自2008年6月以来首次突破14000点大关,继续刷新近5年来新高;德国股市更是将历史新高的记录改写至8213点。而与A股市场关联最为紧密的香港股市也再创新高,香港恒生指数再度冲上23000点关口,相比2008年10月的最低点涨幅超过110%。

相比之下,唯独A股仍然深陷泥潭,已连续3个月收阴。4月以来,大盘在年线附近反复震荡,数次跌破2200点重要关口。而在4月最后一个交易日中,沪深两市更是双双创出年内日线、周线及月线收盘新低,使得今年以来的A股市场再次成为全球股市的“逆行者”。

流动性推高欧美股市

尽管美国经济数据近期有所好转,推动美股继续上扬。但是,在全球经济复苏仍然乏力的大背景下,美日欧股市为何皆能“牛”气冲天?

对此,经济学家林毅夫认为,目前欧美

股市持续大涨是货币宽松的结果,而非源于实体经济的改善。他表示,2008年美国股票市场就已经存在泡沫,目前道琼斯指数已经超过2008年的水平,但实体经济比2008年的时候更弱,在这种状况下,欧美股票市场将面临更大泡沫的风险。

事实上,自美国推出量化宽松政策后,全球资本市场热钱暗潮涌动。尤其是今年4月日本跟随美国实施宽松货币政策后,短短一个多月时间,超级量化宽松之风再度在全球蔓延。欧洲央行5月初宣布降息的决定拉开了全球货币战争的序幕,而印度、澳大利亚、韩国相继宣布降息更是强化了全球市场货币宽松的局面。

“上述场景并不陌生,让人联想到格林斯潘时代,在短暂的股市滑落后,总会在宽松的货币声中迎来新一波上涨浪潮。”财经评论员叶檀指出,宽松的货币政策不愧为最好的市场麻醉剂,投资者永远相信宽松的货币政策将推高市场。这在经济一直不景气的日本市场表现得最为明显。

A股疲软根子在体制

既然全球流动性泛滥成灾,为何淹不到A股市场这片“沙漠”呢?分析人士指出,作为全球货币发行规模最大的中国,从根本

上来说并不缺流动性,“抢钱潮”在全国蔓延充分说明投资者并不缺钱,真正缺的是对股市的信心。正是A股市场在制度上存在缺陷,只注重融资缺乏回报的体制,才让投资者望而却步。

“说到底,还是上市公司的质量不佳,市场制度存在缺陷,使得投资者不敢放心地投资股市,生怕投入的资金被卷入吞噬财富的黑洞。”申银万国证券研究所市场研究总监桂浩明认为,当人们不断强调股市存在投资价值的时候,也许首先应该想到的还是如何让老百姓敢于投资。最近国务院列出今年的改革清单,在资本市场方面强调要保护投资者利益,这是非常有必要的。一个市场,如果缺乏对投资者利益的保护,自然就不会有人愿意来投资。

“要规范股市,最重要一点就是要把好发行关。”北京科技大学管理学院经济系主任任何维达对本报记者表示,不能让那些财务造假的企业包装上市祸害投资者,要把好IPO(首次公开募股)这道关,上市公司和券商都要承担责任。其次,要严格限制增发,上市公司如果既没有业绩也没有分红,就坚决不能增发。如果做到这两点,市场才能逐渐规范,走向成熟,老百姓才能看到希望。

市场观察