

市场走势稍不如意 跳起脚来怪罪他人 美指责人民币汇率又唱老戏本

本报记者 罗兰



美国不时对中国的货币汇率波动说三道四:之前,一直施压人民币升值,最近,又再唱老戏,警告人民币持续贬值。据外媒报道,美国财政部一位高级官员称,美国正密切关注中国政府对汇率政策的立场,若近期的人民币贬值暗示了中国将

背离向市场汇率机制转变,将引发“严重关切”。专家指出,本轮人民币贬值主要是市场对国内经济下行担忧加大,以及美国退出QE和加息预期增强等因素造成的。随着汇率市场化改革的推进,人民币涨跌互现、双向波动将成为常态。

长期施压人民币升值

专家指出,升值对自己有利,美国便施压人民币升值,要求人民币市场化,绝口不提自己干预汇率的行为;贬值对自己不利,美国则横加指责中国干预汇率。自2005年7月到2013年末,人民币对美元累计升值35.7%。期间,在2008年全球经济过热的泡沫破灭之后,美元一度因避险需求而维持强势,其他国家货币对美元纷纷大幅贬值时,人民币依然保持着升值的步调。

“从2005年至今的8年间,全球经济经历了两次上涨、三次下跌共5个波段,但是人民币对美元几乎只有一个波段,持续升值了8年。”中国外汇投资研究院院长谭雅玲说。

人民币只升不降,致使中国经济经受诸多负面影响:首先,外贸企业出口竞争力受挫;其次,大量热钱涌入,资产价格大幅上扬,造成今天国内资产价格的泡沫问题。直至今年年初,人民币才开启了贬值之旅。一季度,人民币贬值2.64%,是2005年汇改以来最大幅度和最长周期的持续贬值。

对此,美国开始表示不满。近日有美国财政部高级官员表示,“美国并没有完全被说服”。他说,更大的人民币贬值交易区间是在人民币价值下跌之后做出的决定,时机上和报告所说的,中国当局在外汇市场上实施了“相当大规模干预”是吻合的,而这正是美国方面希望中国政府不要采取的那一类做法。

经济走软造成汇率下跌

本轮人民币贬值是不是中国政府有意而为呢?

“最近人民币贬值主要与大家对中国经济下行的担忧有关。”中国社会科学院金融所银行研究室主任曾刚对本报记者说。此外,有分析指出,美联储消减QE以及加息预期使美元走强,也造成了人民币的贬值行情。

国内外经济发展起伏不定,逐渐走向市场化的人民币汇率必然涨跌互现,不可能只升不降。“冷静分析此前国内国际形势,人民币贬值可谓意料之外、常理之中。”中国光大集团战略规划部副总经理秦国楼指出,近日央行公布的金融机构人民币信贷收支表显示,2月新增外汇占款从上月的4373亿元骤降至1282亿元,这让指责央行通过“史无前例的大规模干预市场”导致人民币贬值的传言不攻自破。

谭雅玲认为,首先,汇率干预本身是很正常的,根据国际货币基金组织的条件,我们可以实施对外汇市场的干预。美国政府有强大的外汇市场的干预,甚至可以联合日本和欧洲政府实施汇率干预。其次,人民币汇率的浮动区间扩大,并不至于让美方来指责我们,关键是人民币贬值的态势出现了。因为美国人有一个最简单的道理,就是货币升值会削弱竞争力,货币贬值会增强竞争力。谭雅玲指出,使它的利益最大化,别人的利益最小化,这是美国货币政策的初衷。

不具备大幅贬值条件

汇率是一国内部经济增长的外部体现,未来人民币汇率升降还要看中国经济发展的情况。“未来人民币变动取决于经济基本面,有升有贬的双向浮动将成为常态。这种变化将对经济金融产生重要影响。”对外经贸大学金融学院院长丁志杰分析。

专家分析,虽然中国经济增速有所放缓,但在世界主要经济体中仍然领先。良好的经济基本面、较大的利差,决定了人民币汇率不会单向跌入贬值通道。交通银行首席经济学家连平预计,2014年人民币仍然存在较大持续升值的压力。他认为,中美之间贸易不平衡的存在,以及中国经济持续回暖的势头,都是人民币持续升值的动力所在。

“随着人民币汇率双向浮动,跨境资本流动也将回归正常的双向流动,这样一来,对冲外汇占款的压力减轻,存款准备金率有较大的下调空间,从而会带动利率走低,降低实体经济的融资成本,有利于恢复实体经济特别是制造业的活力。”丁志杰说。

秦国楼分析,央行为维护人民币汇率的稳定,不得不被动购汇,形成长达10年的“人民币被动投放”,并积累了超过3.8万亿美元的巨额外汇储备。人民币汇率恢复双向波动的常态后,央行无需进行常态化外汇干预,得以从“汇率稳定”中解套。

资讯快递

首部自贸区仲裁规则颁布

据新华社上海4月8日电(记者叶锋)8日,《中国(上海)自由贸易试验区仲裁规则》在上海颁布,并将于今年5月1日起施行。这是中国首部自贸区仲裁规则,标志着上海自贸区的制度创新又取得新突破。

上海自贸区的制度创新,体现在促进投资贸易便利、监管高效便捷和法制环境规范等多个方面。而商事仲裁制度是自贸区法制环境建设的重要组成部分。

据介绍,《仲裁规则》共有10章85条。《仲裁规则》的一系列制度创新,具有重要意义。比如,“紧急仲裁庭制度的设立,使自贸区仲裁规则具有更广泛的适应性,有利于在仲裁庭有权作出临时措施决定的国家开拓仲裁市场,对当事人更具吸引力。”上海国际仲裁中心副主任、秘书长闻万里说。

大兴万亩梨园赏“雪景”



眼下正是北京市大兴区庞各庄镇梨花村万亩梨花竞相开放的时节,赏花花会采摘节也如期举行。梨花村1994年开始举办第一届赏花花会采摘节,万亩梨花竞相争艳,美不胜收,吸引来成千上万的游人。至今,赏花花会已经办到了第21个年头。图为孩子们在庞各庄万亩梨园放风筝。

本报记者 贺勇摄

大连国际服博会面向全世界

本报电(李超)以“追梦大连”为主题的2014中国(大连)国际服装纺织品博览会近日在京发布,本届博览会将开启从制造走向服务、从国内走向国际的新模式,通过开展服装品牌展售、时装发布、时尚庆典、高端论坛和商贸营销等系列活动,进行与世界时尚潮流同步的趋势发布活动。

据介绍,服博会创立25年以来,已吸引了来自世界50多个国家和地区的万余家厂商、千余个服装品牌参加。

资讯快递

深圳证券交易所行情显示屏									
股票代码	最新价	涨跌幅	成交量	今开盘	最高价	最低价	昨收盘	换手率	市盈率
002206	6.40	1.75	41060	6.28	6.42	6.25	6.29	0.00	19.20
002207	0.00	10.00	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
002208	7.05	-0.14	89663	7.03	7.09	6.95	7.06	0.00	19.20
002209	9.31	-0.53	14712	9.35	9.47	9.23	9.36	0.00	19.20
002210	9.84	1.76	34138	9.64	10.01	9.59	9.67	0.00	19.20
002211	5.61	-0.53	34512	5.66	5.68	5.55	5.64	0.00	19.20
002212	4.74	0.64	49163	4.68	4.78	4.67	4.71	0.00	19.20
002213	12.01	-2.20	9138	12.08	12.43	12.00	12.28	0.00	19.20
002214	19.83	4.70	43659	18.94	20.48	18.94	18.94	0.00	19.20
002215	8.34	0.24	32480	8.26	8.49	8.20	8.35	0.00	19.20
002216	19.41	2.70	17071	18.90	19.63	18.70	18.90	0.00	19.20
002217	7.03	4.93	110420	6.69	7.17	6.65	6.70	0.00	19.20
002218	10.54	1.84	55428	10.37	10.65	10.30	10.35	0.00	19.20
002219	26.15	-0.53	51826	26.29	26.80	25.88	26.29	0.00	19.20
002220	6.89	0.58	19354	6.81	6.92	6.81	6.85	0.00	19.20
002221	1.11	0.18	24344	1.11	1.17	1.09	1.09	0.00	19.20
002222	7.99	0.13	25405	7.98	8.03	7.90	7.98	0.00	19.20
002223	0.00	10.00	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19.20
002224	1.164	0.61	23174	1.152	1.165	1.145	1.157	0.00	19.20
002225	5.70	1.24	39570	5.59	5.73	5.58	5.63	0.00	19.20
002226	1.127	1.26	27325	1.108	1.130	1.106	1.113	0.00	19.20
002227	3.247	0.37	5665	3.218	3.299	3.186	3.235	0.00	19.20
002228	7.56	-0.19	22637	7.60	7.67	7.45	7.62	0.00	19.20
002229	19.45	3.11	221091	18.40	19.70	19.04	18.87	0.00	19.20

今年以来,阿里巴巴、京东商城、新浪微博等为代表的互联网科技企业纷纷计划赴美上市,预计今年在美登陆资本市场的中国企业数量或达30家,创下近3年以来的新高。专家认为,在当前A股市场连续多年低迷,IPO门槛高、排队多,美国股市回暖等因素的影响下,在内地上市已不再是企业的唯一选择,境外资本市场已不再遥不可及,未来将会有更多“等不起”的中国企业“出海”。

境外上市再现新热潮

今年3月,阿里巴巴宣布启动赴美上市申请,使得中国企业赴美上市的热潮再次引发广泛关注。统计数据显示,2010年共有43家中国企业赴美国资本市场上市,融资金额高达39.9亿美元;2011年前5个月赴美上市热度依旧不减,在5月4日至12日的仅仅几天之内就有人人网等4家互联网企业集中登陆美国资本市场,掀起了一股不小的海外上市热潮。截至2013年底,已有超过300家来自中国的公司成功登陆美国资本市场。

同时,香港证交所也是大部分中国企业“出海”的热选。数据显示,仅2013年,香港市场就分得了国内企业海外上市总数的84.8%、融资总额95.6%的市场份额。事实上,在海外上市地点的选择上也呈多样化态势发展,2013年海外上市的66家企业,就分布于香港主板、纽约证券交易所、纳斯达克、法兰克福证券交易所和伦敦5个市场。

制度缺陷致民营外流

中国企业为何要舍近求远,对海外上市如此热衷呢?“其实,这只是中国企业,尤其是民营企业无奈的选择。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对本报记者表示,其主要原因有两个:一是国内A股市场IPO标准过高,尤其注重公司过去的盈利能力和净资产规模,这一“工业版本”的IPO标准将许多创新型中小企业及互联网公司拒之门外;二是国内A股市场IPO实行行政审批制,其本质是由监管部门代替投资者对发行人的盈利能力、成长性、投资价值进行排队、打分、投票,它直接导致IPO程序繁琐、排队时间冗长,进而形成“优中选优”、“好中选好”的饥饿营销效应。在这种体制下,一方面使得原本不低的IPO标准“水涨船高”,另一方面极大地提高了IPO门槛及时间成本,导致IPO风险暴增。企业一旦“过会”失败,前期投入全部白费,甚至会致使该企业元气大伤;而一旦成功“过会”,发行人

国内上市排长队 出海融资更便捷 中企为何热衷境外上市

国内上市排长队 出海融资更便捷

本报记者 周小苑

和承销商便会报复性地推高新股发行定价,以致IPO身价暴涨。这正是新股“三高”的绝症病根及制度缺陷所在,也是民营企业“伤不起”的真正原因。

此外,“等不起”也是企业望A股而却步的重要原因之一。当前A股主板和中小板在审企业450余家,创业板在审企业230余家,企业排队积压现象较为严重。因此,证监会日前也表态鼓励和支持企业除在A股市场上市外,选择在新三板挂牌、到境外上市等多种方式融资发展。

做足功课避免跟风

然而,境外市场也并非遍地都是黄金,“水土不服”造成的各种风险不容忽视。2011年美国资本市场刮起的“中概股欺诈”旋风,已经让国内企业感受到了一阵刺骨的寒风,受财务造假丑闻和做空机构恶意打压影响,中国企业赴美上市曾一度遇冷,不少中国公司被迫退市的例子也并不鲜见。

“中国企业赴美上市,尤其是到美国股市上市,它们更多地是看到了美国注册制的高效与低成本,但它们却忽视了美国证券市场监管的严厉与高效。”董登新表示,从表面上看,中国企业到美国上市的IPO成本较低,但接受监管的成本却是十分昂贵的。除了会计准则及相关法律在中美之间存在巨大差异外,更重要的是信息披露的规范性和准确性,大部分企业很难适应,这也正是美国监管层及投资者普遍喜欢对中国企业“找麻烦”的主要原因。

“因此,中资企业赴美上市,切不可盲目跟风。”董登新表示,首先一定要审慎权衡利弊得失,尤其是要契合公司发展战略需要;其次要学会入乡随俗,必须做到知法、懂法、守法,诚信地接受美国监管部门的监管;此外,要懂得尊重投资者和股东,学会股价管理和危机公关,维护公司的市场形象。

市场观察

