



双向波动加剧 连续创出新低 人民币“阴跌”走势不会持久

本报记者 罗兰

1 近期汇率“跌跌”不休

曾节节攀升的人民币汇率于今年初画上下句。据统计，1月14日，人民币对美元汇率中间价在达到6.0930这一历史高位后开始走低，令赌人民币升值的投机者大跌眼镜。至5月26日，人民币对美元汇率中间价已累计贬值769个基点。近几天，人民币汇率在“跌跌”不休中

略有反弹。据中国外汇交易中心公布，5月26日人民币对美元汇率中间价为6.1699元，较上一交易日下降18个基点，连续第四个交易日贬值，再次刷新年内新低。

5月27日，人民币对美元汇率中间价为6.1687。5月29日，人民币对美元中间价虽然上涨11个基点，报6.1705，但还是再次刷新了去年9月份以来的新低。5月30日，人民币对美元汇率中间价报6.1695，较前一日升值10个基点。

2 经济回暖美元走强

对于人民币持续贬值的原因，众说纷纭。有观点认为是央行主导所为，根据是外汇占款数据显示，央行通过向商业银行全力买入美元、卖出人民币，引导人民币持续走软，最终用意在于增加套利投机成本、打破人民币单边升值预期。

“央行干预力度不是很大，市场也认为人民币没有大的升值空间。”暨南大学国际商学院副院长孙华好对本报记者表示。

孙华好分析说，中国经济增速减缓，需求减弱，西方唱衰中国，这些因素都令市场感到人民币升值空间不大，并产生贬值的压力。此外，近期贸易情况不太乐观，实体经济状况也不支持人民币升值。

中国国际经济交流中心研究员张荣楠指出，人民币走势出现“反转”一度被市场解读为“央行主动干预”的结果。事实上，在贬值过程中，人民币中间价低于即期汇率，说明央行政策更倾向于控制人民币贬值幅度，并非央行主动引导货币贬值，而更多是来自于全球流动性以及美联储QE(量化宽松政策)的脉冲式冲击。

美国经济回暖推动美元走强也是人民币贬值的重要原因。中国人民大学重阳金融研究院项目主管高连奎指出，当前美国经济正在逐步回暖，中国经济仍面临下行压力，表现在汇率上是美元在升值，人民币在贬值。

中国银行国际金融研究所宏观经济研究主管温彬表示，受国内金融风险可能爆发、人民币交易机制变化以及美联储坚定退出QE的态度等因素叠加影响，人民币贬值预期占了上风。

3 中长期走势看好

未来人民币是否就此滑向贬值通道？大多专家持反对意见，认为贬值是短期行为，从中长期看，人民币仍具有升值的基础。

国务院发展研究中心金融研究所证券研究室副主任范建军表示，去年包括今年的前几个月都有一个特殊情况，很多热钱在资本和金融项下进入中国，所以在整体顺差的支撑下，人民币未来还是会保持升值，这是毫无疑问的。他认为，短期内人民币的贬值可能还会延续，但是幅度不会太大。

有研究认为，人民币贬值阶段可能已经结束。齐鲁证券在其报告中指出，其一，汇改初衷是扩大波幅、降低套利空间。目前房地产市场开始调整周期，房价上升趋势得以逆转，汇率贬值的初衷达成。而在房价趋势向下的背景下，人民币继续贬值可能将对资产价格产生负面冲击。其二，政府加快资本市场对外开放的政策意图明显，在这一过程中，持有人民币资产与驱使人民币流进来的关键是稳定的投资回报率，而人民币继续贬值将会影响政策的实施效果。

华融证券研究员郝大明分析说，“预计三季度人民币汇率将保持稳定”。他认为，尽管受各种不确定性因素影响，中国经济增长速度可能有所放缓，但单季GDP(国内生产总值)增速低于7%的可能性不大，在国际上仍属于数一数二的增长速度，因此，人民币汇率下有基本面托底。

“未来人民币汇率将保持相对稳定。随着上海自贸区细则落实，可能会有国内资本流出，人民币出现一些贬值，但不会有大的贬值压力，因为不会有大规模资金外流。”孙华好判断，下半年人民币汇率将呈现上下波动的趋势，不会大升大贬，但有小波动，表现为连续几天升值或贬值。

“海上巨人”扬州下水



5月30日，有“海上巨人”之称的10000TEU集装箱船在中国海运江苏造船基地码头正式下水。该船是中海工业(江苏)有限公司建造的新一代万箱集装箱船，船长335米、宽48.6米，装箱数为10000标准箱。该船设计新颖、性能优良，系超大型、经济型、环保型万箱集装箱船。图为10000TEU集装箱船在位于江苏扬州的中国海运江苏造船基地码头下水。董辉耀(新华社发)

宁夏供港蔬菜进入收获期



近日，宁夏各地供港蔬菜基地各类蔬菜进入收获期。目前宁夏发展供港蔬菜种植合作社30多家，种植面积10万多亩，已有10家基地被香港特区授予“信誉市场”称号。通过建立供港蔬菜快速通道，宁夏生产的新鲜供港蔬菜在48小时内即可运抵香港市场。图为农民在田间准备将采摘的菜菜筐后运往香港。新华社记者王鹏摄



小麦开镰

5月29日，安徽、江苏、山东等地的小麦陆续开镰，三夏麦收工作全面拉开。

大图：在安徽省怀远县大河湾，大型收割机在麦田里进行收割作业。新华社记者杜宇摄

小图：安徽省淮北市杜集区村民在晒场晾晒收获的小麦。王文摄(新华社发)



国内上市门槛高 移师海外最便捷

网络公司再掀赴美上市潮

本报记者 周小苑

5月22日，京东商城成功登陆美国纳斯达克，成为继腾讯、百度之后的中国第三大互联网公司，将近期掀起的中国互联网科技公司赴美上市热潮推向了高潮。然而，在这些企业舍近求远扎堆赴美、赴港上市的背后，是A股相对严苛的上市门槛将互联网公司拒之门外的尴尬现状。如何才能让这些最具成长性、创新发展快和盈利前景良好的互联网企业留在中国资本市场，在中国股市中不断成长壮大，让中国投资者分享它们带来的发展红利呢？

市场观察

网络企业扎堆赴美上市

在沉寂了两年之后，从去年底开始起至今，中国互联网科技企业再度掀起一股赴美上市热潮。尤其是近两个月，大批互联网公司纷纷登陆美国，把这轮赴美热潮推向了一个高峰。4月17日，新浪微博成功登陆纳斯达克；5月8日，猎豹移动在纽交所正式挂牌；5月9日，途牛在纳斯达克成功上市；5月16日，聚美优品登陆纽交所……

此次京东商城在美上市后，其市值折合人民币达到约1700亿元，成为中国第一家在美国成功上市的综合电子商务公司，也是目前中国互联网企业赴美IPO规模最大的公司。京东与此前在美上市的百度、奇虎360和在港上市的腾讯控股相加，这4家互联网公司海外总市值达到1.42万亿元人民币。这一规模不仅超过中国石油A股1.23万亿元的市值，更是达到沪深两市总市值的6%。

A股高门槛拦住“京东们”

然而，与中国互联网企业赴海外上市热潮形成鲜明对比的是，这些高成长性的科技企业A股上市的案例却很少。“京东们”为什么不选择在国内上市呢？因为A股过高的门槛让这些公司望而却步。

事实上，即使是在A股最为容易上市的创业板完成IPO，企业仍需达到一定的硬指标：最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于1000万元；或者最近一年盈利，最近一年营业收入不少于5000万元。以这一标准衡量，上市首日上涨10%的京东无法进入A股市场。因为这家中国电商巨头2013年和2012年净利润都为负数，分别亏损17.29亿元和0.49亿元。此外，国内资本市场对股东资质和员工持股的限制，也成为优质企业特别是互联网科技企业登陆A股的拦路虎。从阿里巴巴放弃内地和香港，转而启动赴美上市这一现象可以看出，许多中国公司采用可变利益实体(VIE)模式在海外上市。

“京东不可能在A股上市。不仅京东不可能，几乎所有正规的互联网企业都不可能。”在财经评论员水皮看来，一方面中国证监

会对于上市条件有近乎严苛的要求，另一方面则是外资退出的需求也决定不可能选择A股。这是中国创业板和美国创业板的区别，也是中国A股和美国指数的区别，更是两种经济制度的区别。

赴美上市热还将延续

深圳证券交易所总经理宋丽萍也表示，过去上市标准更多是针对传统产业，过分强调历史业绩连续性、稳定性，使很多处于发展关键阶段的创新型企业，往往因为业绩的一时波动，倒在发行审核的门槛前。相反，一旦达到传统上市标准，企业发展又往往进入成长“中后期”，进入资本市场不仅容易导致资本错配闲置，投资者也难以分享创新型企业快速成长阶段的成果。

然而，基本上由国内广大消费者和投资者支持、做出巨大贡献的中国互联网企业选择赴美上市后，中国投资者却无缘投资和享受投资红利。这一尴尬的现实，已经引发了管理层的深思。财经评论员皮海洲表示，正是意识到A股上市公司结构上的不足，所以2009年开设的创业板，以科技创新型企业为主。而包括近期出台的《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》在内的一系列举措，正在有意识地解决新经济企业上市难的问题，以增加A股市场的新经济血液。

不过，在A股市场能够吸引中国互联网公司回流之前，赴美上市仍然是这些企业未来上市的优先选择，预计今年总共约有30家互联网企业将登陆美国股市，将创下近3年来新高。其中最引人关注的是，中国最大的电子商务公司阿里巴巴正在美国路演和开展IPO相关工作，市场预计其将在8月完成上市。



声音

经济走势有可能呈现U形

中国的经济正在处于新的调整期，今年经济走势最有可能是一个U形的走势，5月至7月是最艰苦的时候，各种各样的宏观数据将会产生冲击性的新闻。

——清华大学金融系主任李稻葵表示。

创新是科技金融结合基本路径

科技金融不是简单的“科技+金融”，而是科技产业与金融产业的深度融合

合，科技与金融互为需求、相互促进、一体化发展。创新是科技与金融结合的基本路径，科技与金融在创新发展中实现双向融合，通过一系列金融制度的创新安排，产生技术创新与金融创新的叠加效应。

——全国人大财经委员会副主任委员辜胜阻表示。

逃离“陷阱”要靠制度红利

中国已进入“中等收入转型升级陷阱”敏感期，虽然还未陷入陷阱，但面临陷入陷阱的危险，对此必须引起高度重视。要平稳度过敏感期，避开陷阱，关键是要在中等收入水平阶段为经济转型升级创造良好的制度条件、要素条件，争取良好的国际环境。其中，最重要的是创造好的制度条件。

——国务院发展研究中心资源与环境政策研究所副所长李佐军表示。

(宦 佳 辑)