一日连破两关 人民币今年升值幅度或超去年

汇改以来首次突破7.8元关口,13年来首次贵过港币,风头正健的人民币昨日“连破两关”。

专家表示,在中国经济高速增长、贸易顺差和外汇储备规模高企等因素作用下,预计人民币今年的升值幅度会超过去年。

□本报记者 秦媛娜

7.7977元,这是美元兑人民币汇率昨日的中间价,人民币创下了汇改以来的新高,相比汇改前,人民币汇率累计升值幅度约5.79%。当日询价市场上港币兑人民币的收盘价达到0.99961元,“人民币贵过港币”终成事实。

作为衡量港币与人民币币值比价的重要标准,银行间即期外汇市场上港币兑人民币跌破1元大关,意味着在1994年实现官方汇率与外汇调剂价格正式并轨之后,“人民币贵过港币”这一被市场关注已久的热点终成事实。

人民币升值速度加快

虽然人民币昨日的表现吸引了广泛关注,但是市场对于其破关口、创新高的强势并不感到十分意外。

“人民币昨日创出新高并不奇怪。”兴业银行外汇交易员余屹表示,昨日市场中美元的卖盘不少,但是进场的买盘并不踊跃,因此人民币一路走高显得非常正常。

事实上,在人民币升值的强烈预期下,美元抛盘大于买盘一直是银行间即期外汇市场的一个重要现象,由此造成的供需不平衡也成为人民币走高的直接动力。

自2005年7月21日汇改以来,人民币汇率共突破了8.1、8.0、7.9和7.8元四个重要的关口。在汇改启动的次月首次突破8.1元关口之后,人民币冲关的速度明显加快,从8.0到7.9元关口用时近9个月,从7.9元到7.8元关口用时4个月,而从去年9月28日突破7.9元到昨日击穿7.8元关口的过程,则只用了3个多月的时间。

这在印证人民币汇改以来的升值步调加快的同时,似乎也预示了一个正被市场广泛接受的判断——人民币在2007年将继续加快升值步伐。“人民币今年的升值幅度可能会比去年大得多。”余屹表示,到今年年底人民币的升幅有可能超过5%,因为汇改以来的经验证明,实体经济和金融体系对于人民币升值所带来的负面冲击有着好于市场预期的“抵抗力”。

未来可能继续走强

值得注意的是,昨日人民币的走高动力主要来自于自身。因为前日受略好于预期的美国贸易赤字数据及油价下跌支撑,纽约汇市尾盘美元上涨,兑欧元创下六周新高。但在对人民币汇率上,美元却未能维持涨势。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军认为,人民币升值的动力主要来自两方面,一是中国经济向好和国际收支不平衡带来的基本面因素,二是外贸顺差等数据公布和市场中投机性交易所带来的市场因素,“随着市场预期的进一步增加,人民币还会继续走强”。

上海财经大学现代金融研究中心主任丁剑平也认为,中国经济的强劲增长吸引了大量资金涌入中国,“追捧人民币的势头丝毫不减,人民币升值也是理所当然的”。

美元抛盘大于买盘成为人民币走高的直接动力 资料图

设立外汇平准基金呼声再起

□本报记者 秦媛娜

美元抛盘重、买盘少成为昨日银行间即期外汇市场上推动人民币快速上涨的一个重要原因,而美元买盘的稀少给市场传递出了一个重要信号——央行公开市场操作力度在减轻,交易员敏感地将此解读为人民币或将加快升值步伐。在央行的操作角色淡化之后,外汇市场价格的波动将迎来怎样新的“熨平”机制?专家认为,建立外汇平准基金或可完成这一转变。

昨日的银行间即期外汇市场上,人民币汇率首破7.8元关口是一个亮点,其在询价和撮合市场上也分别以7.7949元和7.7935元创下汇改以来的新高。交易员表示,中间价以强势开场之后,交易市场盘中的交易也异常活跃,并且呈现美元卖盘总体大于买盘的情况,并且少有美元买盘入场,这助推了人民币的快速走高。

以往的交易中,由于银行抛出美元的意愿普遍更高,为了平衡供需,必须有美元买盘接手。在以撮合为主的市场模式下,央行可直接进行外汇公开市场操作,成为美元买入方;自去年引入询价交易机制后,央行在6月推出了外汇一级交易商制度,开始通过一级交易商来传导政策意图,而自身则逐步淡出市场。

兴业银行外汇交易员余屹认为,“在人民币走向可自由兑换的过程中,央行从市场中淡出是一个必然的过程”。而此进程中,建立外汇平准基金制度,代替央行和一级交易商的部分作用,来发挥稳定市场汇价的作用成为新的选择。此前,包括中国社科院金融所所长李扬、财政部财科所所长贾康、中国银监会江苏银监局局长周忠明在内的多位专家学者都曾提出过参考国外经验,设立外汇平准基金来消化外汇增量。

“可以考虑设立外汇平准基金来干预人民币汇率的走势。”社科院金融研究所研究员彭兴韵在接受上海证券报采访时表示,外汇平准基金的设立将会提供干预汇率的新机制,也会将外汇储备管理的职能从央行分离出来,这样一来,由于外汇占款剧增所带来的“流动性过剩问题也将迎刃而解”。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军则认为,外汇平准基金的建立有助于平抑市场汇价波动,但是要从根本上解决外汇供需不平衡的问题,还需要扩大外汇市场容量,增加市场交易主体,同时鼓励藏汇于民,使得市场对外汇的需求真正得到释放。

■资料链接

何谓外汇平准基金

各国用来干预外汇市场的储备基金,称为外汇平准基金,它由黄金,外汇和本国货币构成。当外汇汇率上升,超出政府限额的目标区间时,就可通过在市场上抛出储备购入本币缓和外币升值;反之,当本币升值过快时,就可通过在市场上购入储备放出本币方式增加本币供给,抑制本币升值。

港币联系汇率制度面临考验

专家建议引入人民币因素

□本报记者 王丽娜

去年以来,人民币升值的步伐持续加快。昨日,美元对人民币汇率中间价破7.80关口,收报7.7949元,港币对人民币跌破1:1,报0.9996,从而结束了“港币比人民币更值钱”的历史。

以目前人民币的升值趋势来看,人民币将长期持续强势,而港币对人民币的汇率走势将走弱,这无疑将对香港的联系汇率制造成很大的影响,实施23年之久的港币联系汇率制正面临考验。

香港货币制度应引入人民币因素

“预计今年内人民币将再升值5%左右,但是在人民币未实现自由兑换前,港币不可能与人民币挂钩。”中银香港高级经济研究员黄少明昨在接受本报记者采访时表示。即使在人民币成为可兑换货币后,港币立即与人民币挂钩似乎也不合适,因为香港与内地经济周期仍有较大差别,内地经济高速增长,人民币潜在升值动力强劲,港币与之挂钩,就需跟随人民币的上升而不断调整,这不利于香港金融市场竞争力的提高,也不利于其平稳发展。

汇丰银行中国区首席经济师屈宏斌在接受本报记者采访时也表示,港币联系汇率制不可能因为人民币升值就结束,因为这将会对香港金融市场起到较大的影响。他预计,美元对人民币汇率年内将见7.50。

香港金管局近期也一再重申,联系汇率制度自实施以来,一直行之有效,无意改变该制度,经过对内地和香港经济周期和发展模式的研究之后,香港金管局认为美元仍是港币最合适的挂钩对象。

不过,黄少明表示,一旦条件具备,香港货币当局就应不失时机地修订或调整现行联系汇率制度,扩大港币价值决定基础,建立与人民币之间的价值联系。他建议,人民币实现自由兑换后,港币可以保持与美元的挂钩关系,但应对现行制度作一些修订,增加反映人民币价值的机制或因素,这种制度可称为“双挂钩制度”。

可逐步放宽人民币浮动范围

“从目前中国经济和金融体系的情况来看,人民币更具弹性制度改革的条件已经具备。”中银香港高级经济研究院黄少明在接受本报记者采访时表示,从经济发展角度来看,2003年以来,中国经济进入了新一轮上升期,每年增幅高达10%以上,这为人民币汇率的进一步改革奠定了强大的经济基础。在经济发展的同时,内地企业经营及盈利能力显著提高,抵抗汇率风险能力显著加强。

黄少明建议,目前人民币可逐步放宽浮动范围,提高汇率机制的弹性和灵活性,从而为最终实现人民币自由兑换铺平道路。他认为,目前每日0.3%的浮动幅度微乎其微,对增加机制弹性的作用十分有限。

屈宏斌也认为:“的确,从宏观角度来看,中国经济和企业已为进一步的汇率改革作好了准备,银行体系也在不断完善,中国政府在汇率改革方面也积累了丰富的经验。”

●聚焦首份年报●

执行会计新政 江南高纤净资产一夜膨胀1700万

□本报记者 初一

江南高纤2006年年报中披露的股东权益调节表显示,按原会计准则,公司2006年12月31日的股东权益为32328.90万元,按新会计准则,公司2007年1月1日的股东权益为34090.65万元。因为执行会计新政,江南高纤净资产一夜之间膨胀1761.75万元。

根据中国证监会《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》的要求,上市公司2006年年报应详细分析并披露执行新会计准则对公司财务状况和经营成果的影响,还应在年报的“补充资料”部分以列表形式披露重大差异的调节过程。江南高纤披露的这份股东权益调节表,是沪深两市的第一份新旧准则差异调节表。

江南高纤因执行新准则而增加的1761.75万元净资产来自三处。其一,金融资产公允价值的变动。江南高纤2006年12月31日账面有投资成本为200万元的开放式基金和集合理财短期投资,公司将其归类为可供出售金融资产。根据新准则,在2007年1月1日,按该金融资产公允价值高于账面价值的金额11.10万元调增留存收益,从而增加净资产11.10万元。

其二,所得税核算方法的改变。在新准则下,所得税核算方法变更为资产负债表债务法,江南高纤因计提应收款项坏账准备形成资产账面价值小于资产计税基础的差异,产生了递延所得税资产48.85万元,因此增加留存收益48.85万元。

其三,少数股东权益计入股东权益的影响。江南高纤2006年12月31日按原准则合并报表中子公司少数股东享有的权益为1701.80万元,在新会计准则下,这部分少数股东权益计入股东权益,由此增加2007年1月1日股东权益1701.80万元。

需要提醒的是,江南高纤这份股东权益调节表中所列报的2007年1月1日股东权益数并非定数,表中所列差异事项或因财政部对新会计准则的进一步讲解而进行调整,从而导致其2007年年报列报的股东权益期初数可能不是今天披露的34090.65万元。

新准则影响业绩几何还需定量分析

□本报记者 初一

新会计准则实施后看上市公司年报,投资者最关注的莫过于会计新政对业绩的影响。今天披露的首份2006年年报对新准则影响的分析着墨较多,稍感遗憾的是,这份年报没有就新准则对上年业绩的影响进行定量分析,也没有结合今年的经营情况作具体测算,而这恰恰是投资者最渴望得到的信息。

这份年报从5个方面谈及新准则对公司财务状况和经营成果的影响。其一,根据《企业会计准则第2号——长期股权投资》(原文为准则第6号长期投资,有误)规定,原对子公司用权益法核算改为用成本法核算,因此减少子公司盈亏对公司当期投资收益的影响,但不影响合并报表。至于上述核算方法的改变影响投资收益多少,这份年报并未提及。

其二,根据《企业会计准则第6号——无形资产》规定,研究开发费用将由全部费用计入当期损益,变更为符合条件的开发支出可以资本化,从而减少期间费用,增加利润和股东权益。但是,公司符合资本化条件的开发支出有多少,这份年报中没有说。

其三,根据《企业会计准则第16号——政府补助》规定,原直接计入当期损益的政府补助,变更为与资产相关的政府补助计入递延收益并分期计入损益,与收益相关的政府补助直接计入当期损益,因此会减少当期利润和股东权益。不过令人遗憾的是,这份年报没有为我们区分两种性质的政府补助。

其四,根据《企业会计准则第17号——借款费用》规定,可以资本化的借款费用不再限定为专门借款,因此会增加当期利润和股东权益。然而,公司符合资本化条件的一般借款的利息支出是多少,这份年报同样没有说明。

其五,根据《企业会计准则第18号——所得税》规定,所得税核算方法变更为资产负债表债务法,将会影响当期会计所得税费用。但对利润的影响金额是多少,这份年报还是没有讲明。

对公司管理层来说,就新准则在上述5个方面的影响进行测算和定量分析,并非不切实可行。上市公司在披露新准则的影响时,如能做出尽可能详细和具体的分析,而不是简单照抄新准则的规定,既是为投资者着想,也是在为自身经营适应会计新政打好基础。在新准则实施不久,一些具体事项尚需财政部进一步讲解的情况下,这也算是对上市公司的一点高要求吧。

■专家观点

江南高纤引爆公允价值冲击波

□本报首席会计研究员 朱德峰

正如上海证券报此前系列文章中所强调的,新会计准则所引入的“公允价值”计量属性,将构成对上市公司价值重估的最大“冲击波”,而江南高纤的首份年报也初步印证了这一判断。

公允价值是指在公平交易中,熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。新准则在金融工具、投资性房地产等领域适度引入了公允价值,但前提条件是相关公允价值能够取得并可靠计量。

与历史成本计量相比,公允价值计量最大的优势在于其紧密结合价值,因此同投资者投资决策的相关性较强。许多在原会计准则下无法体现、只能通过“先知先觉者”悉心发掘的企业价值,将会直观地在新会计准则体系下的财务报表中得到体现,直接服务于广大投资者的投资决策。因此这一改革势必积极推动投资者更新投资理念,提高投资决策的科学性。

本次江南高纤披露的《新旧会计准则股东权益差异调节表》中就出现了涉及采用公允价值计量的项目。由于2006年12月31日该公司所拥有金融资产的公允价值高出于其账面价值110,970.02元,该差额相应增加了新会计准则下2007年1月1日的股东权益。

但值得关注的是,江南高纤并未将现行作为流动资产列报的开放式基金和集合理财短期投资确认为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”,而是将其归类为新准则下非流动资产中的“可供出售金融资产”。虽然两者均以公允价值进行计量,但“可供出售金融资产”在持有期间公允价值的变动并非计入当期损益,而是计入资本公积。而且企业在初始确认时将某金融资产划分为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”后,不能重分类为其他类金融资产;同样,其他类金融资产也不能重分类为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”。

■相关新闻

公司董事会对内控制度出具评价意见

□本报记者 王璐

江南高纤今日率先披露2006年年度报告,随年报全文同时亮相的董事会对公司内部控制的自我评估报告和审计机构对自我评估报告的核实评价意见,成为这首份年报的亮点之一,引起市场人士的关注。

上海证券交易所去年年底发布的年报通知,要求上市公司在年报中说明公司内部控制建立健全的情况,并鼓励有条件的上市公司同时披露董事会对公司内部控制的自我评估报告和审计机构对自我评估报告的核实评价意见。此次,江南高纤积极响应了这一号召。

从董事会的自我评估报告中可以发现,江南高纤建立健全了一系列的内部控制制度,公司制定的内部管理与控制制度涵盖了财务管理、生产管理、物资采购等整个生产经营过程,形成了规范的控制管理体系。从实施情况来看,公司制定了《内部审计工作制度》,对公司内部监督的范围、内容、程序等都做出了明确规定。因此,公司董事会自我评价认为,现有内部会计控制制度已基本建立健全,能够适应公司管理的要求和公司发展的需要,能够对编制真实、公允的财务报表提供合理的保证。