

Focus

人民币全面升值 对美元年内升幅达 5.41%

来自中国外汇交易中心的最新数据显示,6月3日人民币对美元汇率中间价升破6.93,以6.9295创下汇改以来新高。这是进入2008年以来,人民币对美元汇率创出的第40个新高,年内人民币对美元汇率累计升幅已经达到5.41%。

专家认为,人民币升值对于抑制我国的通货膨胀压力、改善国际收支失衡状态都有着积极的作用。

◎本报记者 秦媛娜

特点 有效汇率快速上升

昨天人民币首次冲破6.93以6.9295创下汇改以来的又一新高,这也是其年内第40次改写新高纪录。自去年下半年以来,人民币升值就如被附上了加速器,节节攀升,虽然在4月份首度“破7”之后表现略显平淡,但是与此同时也出现了有效汇率的快速上升。市场人士认为,在货币政策的操作空间受到国际经济环境约束的情况下,人民币升值便是政策制定者所能灵活使用的一项重要工具,人民币升值对于抑制通货膨胀压力、改善国际收支失衡状态都有着积极的作用。

昨日,中国外汇交易中心公布的美元对人民币汇率中间价为6.9295,这是人民币汇改以来首次升破6.93关口,单日升幅77个基点。今年以来,人民币的累计升值幅度已经达到5.41%。远远超过了去年同期的2%。按照现有的速度,去年全年6.9%的升

幅,有望在不长的时间内完成。在名义汇率大幅升值的同时,人民币还表现出了实际汇率同时快速上升的现象,这在汇改以来的两年多时间里是罕见的。以往,在人民币对美元名义汇率快速上升的同时,人民币对其他币种往往是不升反降,但是这种情形现在出现了变化。

以昨日银行间即期外汇市场人民币对美元汇率中间价统计,人民币对欧元和日元今年以来分别升值了0.91%和3.50%,而在两个月之前,人民币对上述两种货币的贬值幅度还分别高达3.74%和8.75%。

渣打银行首席经济学家王志浩指出,4月份人民币名义汇率升值速度虽然变慢,但是在对人民币与主要交易货币的走势研究后可以发现,人民币对除美元外其他货币的升值速度不是减慢,而是加快了。

兴业银行首席经济学家鲁政委

也指出,央行行长周小川曾公开表示过希望衡量人民币升值幅度时更多采用实际有效汇率,也就是在考虑人民币对一篮子货币的权重和扣除通胀因素之后的汇率水平。

鲁政委认为,央行应当乐于见到人民币升值更多地在有效汇率上得到体现,因为如果通过汇率变化来影响进出口贸易,从而解决国际收支失衡问题,就需要人民币对各主要贸易对象的货币均有所表现,体现出有效汇率上。

第二季度以来,美元在国际汇市的反弹恰好为有效汇率的提升提供了有利条件。交易员指出,在美元指数反弹上冲的过程中,欧元等其他主要货币纷纷对美元出现贬值,此时即使人民币并未明显走强,但只要不出现对美元快速下跌,它对其他货币就会纷纷表现出升值,最终参考一篮子货币的有效汇率也会出现上行。

作用 有助缓解通胀压力

无论是名义汇率,还是有效汇率,在高企的通胀压力之下,人民币的升值都有着重要的政策背景。王志浩指出,央行对人民币汇率管理以实际有效汇率为基础的根本原因显而易见,因为反通胀仍然是经济政策当务之急。

他指出,中国正处在“内热外冷”的双重压力之中,通胀压力不断加大,为此需要采取从紧的货币政策,人民币升值应该也能起到一定的作用。

中信银行资金资本市场分析部

分析师杨胜琨认为,4月份人民币的波澜不惊令市场产生了一定的预期分歧,但是5月份人民币又加快了升值速度,说明央行紧缩的政策和抑制通胀的决心没有变化,而在采取紧缩政策的过程中,相比于加息,汇率工具可能是更优选择。

首先,在美联储连续降息的背景下,中美利差倒挂的问题越发突出,央行加息的空间被不断压缩;其次,由于国内金融市场效率仍不高,因此加息之后传导需要过程,要有一个观

察期,而汇率政策则更加灵活,央行可以通过对每日中间价的引导进行微调,不断向市场传递信号,主动性更强。

强势人民币的政策有助于应对通胀压力,但今后人民币将对一篮子货币升值,而不再仅仅对美元升值。假若美国经济形势恶化造成欧元对美元再度走强以及美元对日元走软,美元对人民币汇率将会大幅走软,以平衡实际有效汇率基础上汇率的变化。”王志浩指出。



新闻分析

升值预期下,如何防范热钱快速流入

◎本报记者 秦媛娜

在人民币汇率走势广受关注的同时,我国外汇储备规模的快速增长也吸引了众多市场人士的目光。继一季度快速增长

1539亿美元之后,近期有报道称,4月份我国外汇储备规模再度膨胀744.6亿美元,达到1.76万亿美元。而其中,无法被贸易顺差和FDI所解释的部分高达501.8亿美元,这说明,热钱并没有放慢进入中国

的步伐。

专家认为,对于热钱的快速流入,需要加强监管,而掌握热钱流动的途径和渠道,有助于对症下药地出台更为有力的资本管制措施,来防范热钱的进一步流入。

热钱继续赌人民币升值

对于热钱的讨论,始终无法脱离人民币升值的大背景,在市场对人民币升值产生单边升值预期之后,投机资本进入中国就可以获得无风险的汇率升值收益,而在中国连续加息和美联储连续下调联邦基金利率之后,中美利差已经由负转正,这又增加了“热钱”的利息收入。于是,大量资金的流入就成为在逐利特性推动下的正常选择。

事实上,由于人民币升值预期在汇改之前几年就已经出现,因此热钱的流入也已经不是一天两天了。根据社科院世界政

治与经济研究所张明博士的研究,2005年7月人民币汇改以来,在中国A股市场迅速成长之际,流入中国的热钱规模也显著上升。他估算2005年至2007年,热钱流入的规模分别为2282亿、2078亿与3851亿美元,三年时间,热钱累计流入8211亿美元。

虽然4月份人民币的升值速度放慢令市场一度对其升值预期产生了分化,但是当月744.6亿美元的外汇储备增量和501.8亿美元的不明来历资金证明,投机资金并没有放慢进入中国的步伐。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,

市场普遍预期的美元反转可能会出现在今年底或明年年初,在此之前人民币升值可能仍会保持单边上升的格局,因此热钱会不遗余力地抓住机会继续赌人民币升值,赚取无风险回报。

5月份以来,人民币汇率再次启动快速升值也继续给热钱提供了流入的动力,当月,人民币升值397个基点,一扫4月份时仅57个基点升幅的弱势,而且其有效汇率也在继续表现出强势,甚至在5月28日,银行间即期外汇市场人民币对5种货币——美元、欧元、日元、港币和英镑全部出现升值。

针对流入渠道对症下药

“热钱进来就是要投机,要赚钱的。”中信银行资金资本市场分析部分析师杨胜琨指出,中国经济存在外部失衡问题,人民币必然要升值进行调整,问题需要得到修正,热钱恰好就是看到了这一机会,而抓住人民币升值的时机来进行套利,“这本身是无可厚非的”。

但是热钱的流入给国内的货币政策产生了一定的负面影响。热钱流入之后,为了防止货币供应量过大,央行就需要通过公开市场操作、提高存款准备金率等方式来回笼过多的流动性,并保证人民币升值速度不会失控,但是压低汇率之举又让市场预期人民币升值被低估,升值的压力也因此更大,在这一预期知道下,热钱流入的动力也就更强。

“如果人民币现在不升值,以后会更难做。”杨胜琨指出,热钱问题从某种程度上来说也就是之前人民币升值被压制、汇率改革未能及时推出所需付出的成本。

对于解决这一问题的措施,加强监管还是被提及最多。鲁政委指出,对于热钱,虽然我们实行“严进”的外汇管理政策,但是事实证明,通过夹杂在贸易等方式,热钱还是无孔不入。对于监管层来说,要加强对其监管,虽然操作起来有很大的难度,但是“做总比不做强”。

张明则认为,要针对热钱流入的渠道对症下药,他指出热钱流入主要有三条途径,包括:经常项目下的贸易、收益与经常转移;资本项目下的FDI、证券投资、贸易

信贷与贷款;此外热钱还可以通过地下钱庄和境内外商银行流入中国。

针对这些流入方式,可以采取的应对措施主要有:一是外管局加强与海关的合作与数据共享,与商务部加强合作应对“买单出口”,防止热钱通过贸易渠道流入;二是地方政府和外管局应加强对外商投资企业资本金、未分配利润和对外负债的资金使用与流向的监管,防止热钱通过FDI渠道流入中国资本市场;最后,还要加强对地下钱庄的打击。

但他也指出,除上述办法之外,最关键的还是要加快人民币向均衡水平的升值,将人民币与美元利差保持在合理范围内,从而削弱热钱流入中国套利、套汇和套取资本溢价的动机。

上海证券报主办的“首届中国最佳证券经纪商暨营业部评选”

广发证券被评为“2007年年度最佳证券经纪商”

广发证券农林下路营业部被评为“2007年年度十佳营业部”

广发证券经过17年的发展,通过不断的市场化收购兼并,经纪业务取得了飞速发展。截至2007年底,经纪业务网点223家,分支机构遍布全国28个省、直辖市、自治区,覆盖珠江三角洲、长江三角洲、渤海湾、华南、东北、华北等经济发达地区,战略布局日趋完善。经纪业务体系已经形成了相当规模,稳居国内券商前列。



Going Forward With You
价值成长·与您分享

申银万国期货有限公司诚聘高级管理人才

申银万国期货有限公司为申银万国证券股份有限公司的控股子公司,注册资本金为1亿元人民币(拟增资至3亿元人民币),公司为中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所和郑州商品交易所四家交易所会员,公司总部位于中国的金融中心——上海,公司依托上海、天津、成都、贵阳等营业部,以及申银万国证券股份有限公司遍布全国的140多个营业网点和客户资源,坚持“依法、合规、规范”的经营方针,秉承“诚信、专业、高效”的服务理念,竭诚为客户服务,我们将真诚、诚挚、竭诚,力争成为国内一流的期货公司。

公司因业务发展需要,现诚聘以下高级管理人才:

招聘职位	招聘人数	任职要求
公司副总经理	2-3名	1. 具有期货从业人员资格; 2. 本科及以上学历,经济、管理或金融等相关专业毕业; 3. 具有5年以上期货或证券从业经验,其中连续担任期货公司高级管理人员3年以上; 4. 熟悉证券期货的法规,具有较强的团队领导能力和业务拓展能力; 5. 具有广泛的社会资源,热衷期货事业,勇于面对挑战,能承受压力; 6. 通过中国证监会认可的期货公司高级管理人员资质测试者优先。
首席风险官	1名	1. 具有期货从业人员资格; 2. 本科及以上学历,审计、法律、财务、金融等相关专业毕业; 3. 具有从事期货业务5年以上经验,并担任期货公司董事、监事、风险管理或合规负责人职务不少于2年;或者具有从事期货业务1年以上经验,并具有在证券公司等金融结构从事风险管理、合规业务3年以上经验; 4. 通过中国证监会认可的期货公司高级管理人员资质测试者优先。
拟设营业部总经理 (北京、杭州、宁波、温州等地区)	若干	1. 具有期货从业人员资格; 2. 本科及以上学历,经济、管理或金融等相关专业毕业; 3. 具有5年以上期货从业经验,其中2年以上部门管理经验; 4. 具有较强的营销能力,丰富的客户资源和一定的管理经验; 5. 具有期货高管任职资格者优先。

有意者请在2008年6月20日前将个人简历、相关资格证书复印件及近期照片通过电子邮件或邮寄方式发送到以下地址:
收件人:上海市新昌路180号2楼 申银万国期货有限公司 综合管理部 经先生
电话: 021-63276525 传真: 021-63276630 邮编: 200003
电子邮箱: sf1001@sywqh.com.cn
合同约定,应聘材料恕不退还,谢绝来访。
本公司提供更多职位,详情请见www.sywqh.com.cn、www.sywq.com.cn、www.51job.com、www.chinah.com。