

# 一日破两关 人民币今年升幅或超去年

汇改以来首次突破1美元兑7.8元人民币关口,13年来首次贵过港币,风头正健的人民币昨日“连破两关”:7.7977元,这是美元兑人民币汇率昨日的中间价,人民币首破7.8元关口后创下了汇改以来的新高,汇改以来的累计升值幅度达到了4%。

人民币的强势也迅速在兑港币汇率的走势中得到了体现。当日港币兑人民币汇率中间价不偏不倚报在1.0元关口之上,并在交易市场被轻松突破,询价市场上的收盘价达到了0.99961元,“人民币贵过港币”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



张大为 制图

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”。

快报记者 秦媛娜

## 专家建言

### 可考虑成立外汇平准基金

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,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,央行在去年6月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,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一个新的建议。此前,包括中国社科院金融研究所所长李扬、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。

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。快报记者 秦媛娜

## 名词解释

### 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。

## A股与人民币走势惊人相似

近期A股股指的快速上涨,引发了令市场困惑的一系列问题,如A股估值、市场风险等。如何认识当前和未来A股市场的波动趋势?我们认为,只有综合考量A股市场波动与人民币升值趋势之间的相关关系,才能真正把握住未来A股市场发展的主线与脉络。

其实,如果我们以人民币汇率中间价对美元的走势图反过来看,再将上证指数走势图一起相互叠

加,就可以发现,人民币汇率升值趋势与上证指数上涨走势之间非常相似,这两者走势图之间的波动曲线斜率也具有惊人的相似性。

那么,我们比较两者走势图之间相似性的目的是想说明什么呢?首先,人民币汇率升值的波动趋势是主导今年A股市场上涨的一条基本主线。

尽管股权分置成功改革、大型公司进入或重返A

股市场,GDP继续高速增长等因素,使得A股市场在经历了长达5年之久的熊市之后步入了恢复性上涨阶段,但如果没有人民币汇率升值趋势加快的话,A股市场是不可能出现如今这么大的涨幅的。

其次,从观察本币升值时期股市上涨的国际经验看,只要未来人民币汇率升值的大趋势不变,那么未来A股市场将会继续呈现“大涨小回”的波动趋势。也就

是说,人民币汇率升值趋势是影响A股市场的核心和主线。从近期金融类、地产类股票强劲上涨,其实已证实了这一点。

所以,要准确把握当前A股市场走势,我们就必须冷静和客观地分析人民币汇率升值趋势对未来A股市场走势所具有的巨大的、实质性影响。这一因素才是影响未来A股市场波动的本质和主线。

快报记者 乐嘉春

房价涨了、水价涨了、电价涨了、煤气费涨了、菜价涨了……

## 人民币升值百姓感觉不明显

### 市民反应

#### 日常生活

#### 市民为啥感觉不到升值

“听说人民币升值了,我还在想咱手中钱更值了,更多了。以前买一件东西的,现在想买两件了,结果市场上一看,物价飞涨了,钱不是贬值了么?这是怎么回事呢?”对于昨天人民币汇率再次创出新高的新闻,市民何小姐反倒产生了疑惑,人民币究竟是升值还是贬值了呢?

不少普通百姓都和何小姐有着一样的感受,日常生活中听到的总是——房价涨了、水价涨了、电价涨了、煤气费涨了、菜价涨了……在他们眼里,现在钱是更不经用了,更不值钱了,怎么人民币还会不断升值、时不时创下一个新纪录呢?

招商银行南京分行国际业务部相关专家告诉记者,首先老百姓的存款分为两种情况,一种是人民币存

款,一种是美元存款。对于人民币存款来说,无论人民币升值多少,老百姓手上有1万元,今后还是1万元,并不会多出钱来。不过,如果市民拿人民币去换美元,升值后可以换到美元的数量会相应增加。“所谓人民币升值,是相对美元来说的,只有美元贬值人民币才会升值。如果老百姓手中只有人民币,而且不出境消费,那他是不大会体会到升值的感觉的。”

#### 出境旅游

#### 春节澳洲出境游反而涨价

人民币不断升值,对于打算春节期间出境旅游的市民来说,是不是意味着因为人民币升值将少花钱呢?

记者昨日咨询了几家旅行社,发现赴港旅游的价格并没有发生明显变化。南京一家旅行社人士告诉记者,目前港澳游的计划只安排到1月份,春节期间的计

划还没有出来。而目前港澳5日游的价格和之前并没有明显的变化。

记者昨日又向江苏金陵商务旅行社咨询春节期间去澳大利亚的价格,一位工作人员告诉记者,根据出发日期不同,其价格分别为1.55万元、1.68万元,时间都是8天,当记者提出疑问,现在价格怎么比平时贵了好几千,而且人民币在不断提升、创出新高,这一报价能否再便宜时,这位工作人员称,不可能。“春节期间航班折扣拿不到呀,所以肯定比平时贵,至于人民币升值,因为幅度不大,也不会影响到报价。”

#### 赴港购物

#### 可以买到更多便宜东西

不过,老百姓出境消费能省下不少钱。比如同样在境外消费5000美元,原来可能折合4万左右人民币,但是按照昨日创出的新高,可能只需要人民币不到3.9万元。

应该说,人民币升值多少,老百姓出境消费就能省下多少钞票。

记者了解到,目前内地居民到香港购物,有很多商场都可以用人民币付账。假如原先港币兑人民币汇率中间价为1.06元,售价1万港币的物品,需要1.06万人民币。而此次港币兑人民币降至0.99961元,售价1万港币的物品,则只需要9996.1元人民币,比前面便宜了3.9元。

旅行社人士表示,内地游客香港游最划算的地方并不在于这些住宿、景点等费用,因为香港游线路本身团费已较低,下调空间并不大,主要优惠将体现在购物上。“人民币升值将促进更多内地居民赴港消费。”旅行社业内人士表示,人民币升值,内地居民在港用人民币购物可以买到更多东西,因此更吸引他们来港消费。快报记者 王海燕 张曦

## 行业影响

### 三大行业受益最大

2006年A股市场的主要焦点之一,在于人民币持续升值所带来证券资产价格的不断走高,尤其是升值受惠品种,受推动的趋势更为明显。统计显示,2005年7月21日至2006年11月29日的一年多时间,金融类个股的平均涨幅达163.21%,房地类个股的平均涨幅则达到了187.48%,大约为同期市场平均涨幅的2倍。

### 银行业

2007年投资银行股的两大策略。根据对国内银行股估值结构——“价值基准+中国因素”的判断,2007年投资银行股可以遵循两个思路:一是价值基准策略。寻找内在价值高于价值基准的,具有高速增长能力的中小银行,“强烈推荐”招商银行。二是“拥抱熊猫”策略。在中国市场备受国际资金关注的今天,相信采取“拥抱熊猫”策略的海外投资者将越来越多。伴随这股浪潮,中国国有大型银行将最具吸引力。

### 地产业

从长期看,城市化、消费升级和经济发展等是支撑房地产行业长期发展的主要因素,但是在短期内,我们认为人民币升值将是支撑房地产板块的宏观催化剂。我们认为人民币升值在2007年仍然是房地产板块良好表现的宏观催化剂,而行业整合的“强者恒强”,北京奥运和天津滨海新区开发带来的“奥运滨海”机会是2007年房地产板块两大投资主题。

### 航空业

以人民币升值为主线,汇兑收益、航空消费加速增长、客座率提高和人民币计价的油价下跌为航空股提供了交易性机会,但提升长期盈利能力所需的内外部环境依然欠缺。预计2007年航空股的交易契机仍来自于人民币汇率和油价的波动,热点也许在业绩敏感性最高的南航和存在制度性机会的山航B。据《证券日报》

## 外币理财

### 再创新高 手中美元换不换?

人民币汇率又创出新高,市民黄女士只要听到人民币升值的消息,都有犹豫,因为她女儿每年都会从美国给她汇来一笔美元,这些钱是否应该换成人民币?

兴业银行南京分行相关专家建议,个人如不参与炒汇等投资,或手中外汇也没出国旅游、留学等具体用途,那就没啥好犹豫的,干脆结汇换成人民币。但对于有外汇用途或是有一定投资意识的人来说,也有办法可以抵御因人民币升值而带来的外汇资产“缩水”的风险。炒汇就是一种比较好的理财方式,如行情好的话,一年炒汇的收益能达到10%。

中行江苏省分行资金业务部专家介绍,前期在人民币开始坚挺之时,部分市民已将手中的美元兑换成了人民币。

而剩余的人主要分为两种,一种是已有美元使用计划的,这部分人由于出国或旅游等需要,本身就要用美元,所以没兑换的必要。另外一种情况,就是目前不少人手中有一小部分美元,这些人会长期持有这部分美元。快报记者 王海燕