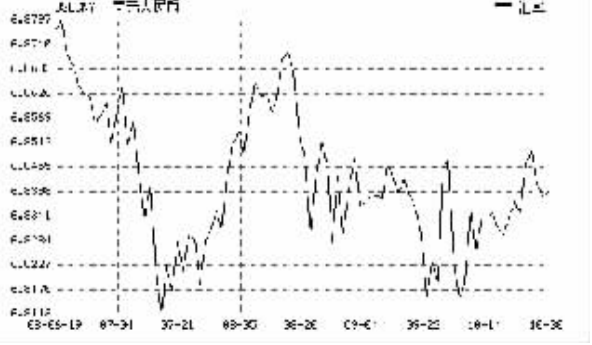


近期人民币贬值 热钱退流

美元升值使得游资回流美国,而伴随着中美利差缩小,套利空间将越来越有限

自9月以来,美元走强,许多国际游资开始从海外市场回流美国。美元升值令去年以来加速上升的人民币获得喘息之机,近期人民币对美元汇率一直保持小幅波动。但市场人士担忧,如果人民币贬值会在未来一段时间引发资本外流。



外汇市场人民币汇率近期走势

现象 1: 上半年资本项下顺差下降 20%

10月29日国家外汇管理局公布的2008年上半年国际收支平衡表显示,尽管2008年上半年我国国际收支经常项目、资本和金融项目呈现“双顺差”,但资本和金融项目顺差下降20%。

中行全球金融市场部分分析师石磊表示,资本项目顺差下降趋势在下半年表现更为明显,在8-9月份,企业结汇数量明显减少,而商业银行购汇数量有所增加。“这表明资金流向虽然尚未改变,但净流入量却在减少。”

他指出,虽然人民币兑美元汇率近年来没有大的变化,但

在二级市场上,人民币贬值的预期已经产生。实际上,早在9月中旬,人民币离岸市场上就出现了人民币对美元的贬值预期,这是自2005年汇改以来首次出现持续的人民币对美元贬值预期。他指出,这种短期的贬值预期导致商业银行对美元的需求增加,购汇增多。不过,这种预期并非判断人民币贬值将是长期趋势性的,而仅仅预期人民币将在未来1年内对美元贬值,此预期基本上是基于美元汇率近期的快速上涨和中国经济周期变化预期所致。

中国研究部主管王志浩分析指出,尽管双顺差情况仍在继续,但游资似乎正在离开。据其测算,三季度不能解释的外汇流入达到15亿美元(其中7月流入165亿美元,8月流出50亿美元,9月流出130亿美元)。而今年上半年不能解释的外汇流入达1620亿美元,不能不说是一个巨大的逆转。

另外,中国9月外汇储备增至1.906万亿美元,同比增长32.92%,但同比少增36亿美元,而且增速低于6月的35.73%,从侧面反映了海外热钱流入的速度正在迅速减缓。

新闻链接

美元走势强劲 游资回流美国

数据显示,过去三个月中,欧元和英镑对美元的跌幅都一度超过20%。有观点认为,长达7年的美元下行之势已到了拐点,美元升值预期强烈。

哈佛大学经济学家肯尼斯·鲁格夫表示,一国货币走强,通常是该国经济表现出色的体现,但美元近期走强则缘于其他国家经济的弱化,显示经济和金融困境并不是美国所独有的问题。

兴业银行全球研究中心策略分析师王浩表示,这说明当所有金融体系都遭遇困境时,外国投资者无奈地发现,美元依然是一个相对安全的选择。

在美元升值预期下,美元从许多国家撤向美国。近日,俄罗斯财政部长阿列克谢·库德林表示,由于全球金融危机,从俄罗斯外流的资本额达到了100至150亿美元。韩国8月份经常账逆差扩大至历史新高高的47.1亿美元,市场目前对韩国资产的疑虑上升,许多国际游资(美元)开始大量撤离。其他多数亚太经济体均有类似情况,其中印度、印尼、巴基斯坦问题稍重。

理财动态

降息后债券类理财产品卖火了 信贷类产品预期收益下调,保险产品收益下降

在两个月内,央行接连三次降息,昨天再次降息后,老百姓纷纷赶到银行抢购尚未来得及调整收益的理财产品,尤其是债券类、票据类理财产品昨天卖火了。而央行降息,对于保险产品来说却不一定一定是好消息。分红险和万能险都可能因此而出现收益下降。

记者从南京多家银行获悉,由于昨天再次降息,不少市民纷纷赶到银行抢购正在发行的尚未调整利率的理财产品。

推的理财产品收益也会随之下降。而且有的银行为了避免降息风险,已经在理财产品条款里增加一条:如遇利率调整,预期收益也会相应调整。

投资型保险收益要跟降

一家保险公司的从业人员介绍,分红险的投资方向主要是国债、存款、基金和大型基础设施建设等较稳定的品种。利率下调会直接影响保险公司的投资收益,进而影响客户的分红收益。

债券类票据类产品卖火了

记者从南京多家银行获悉,由于昨天再次降息,不少市民纷纷赶到银行抢购正在发行的尚未调整利率的理财产品。

招商银行南京分行一位理财专家告诉记者,他们在发行一款“周末发”的类似于超短债基金的理财产品,因为不断降息,最近债券收益比较高,前一段时间最高年化收益达到了15%。“总行设定了全国30亿元的总规模,非常抢手。”其他银行在行的尚未调整预期收益的理财产品也受到了市民的抢购。

据记者了解,今年几次降息后,银行理财产品收益已经悄然下调。“我们一年期信贷资产类理财产品原来预期收益能达到6.5%,最近发行的一年期产品已经降到6.1%了。”南京一家银行工作人员告诉记者。这次降息后,银行再新

推的理财产品收益也会随之下降。而且有的银行为了避免降息风险,已经在理财产品条款里增加一条:如遇利率调整,预期收益也会相应调整。

投资型保险收益要跟降

一家保险公司的从业人员介绍,分红险的投资方向主要是国债、存款、基金和大型基础设施建设等较稳定的品种。利率下调会直接影响保险公司的投资收益,进而影响客户的分红收益。

与此同时,降息对于万能险产品也产生同样的影响。在此次央行降息之前,各家保险公司的万能险结算利率就已经出现了全面下滑。记者了解到,9月份各家万能险结算利率就已经从上半年巅峰时的6%左右,下降至现在的4%至5%,最低的仅维持在2.5%。

阳光人寿江苏公司总经理褚良表示,央行降息之所以影响这两个险种,主要是因为分红险和万能险都会把资金放在银行作为大额协议存款,因此,收益率会受到利息变化的影响。尽管如此,褚良认为,投保人不应该把是否降息作为购买保险的依据,因为投资增值不是购买保险的目的,毕竟买保险还是买保障。

快报记者 张波 王海燕

现象 2: 深圳前三季现金投放放负增长

“截至9月末,深圳现金累计投放量同比出现负数。”近日,一位接近监管部门人士称,“按月统计也连续几个月负增长了,跟去年同期快速增加投放量相比反差很大。”

来自银行业统计数据信息显示,前三季度,深圳中资金融机构现金净投放量累计1032亿,比去年同期减少4400万元。上述人士表示,6月末累计数仍比去年同期增加44亿,而到了9月末,累计数却减少了,这个负增长现象值得关注。

近年来,深圳的现金投放一直处于异常状态,净投放占全国的二分之一。对此,人民银行深圳中心支行副行长张建军日前撰文承认,一个地区现金

投放量的大小与该地区热钱流入的多少是有一定关系的。从理论上说,大规模的热钱流入一个地区之后,其中多多少少会有一部分以现金的形式被提取,并用于投资或投机。

长期研究海外热钱的学者,广东省社科院教授黎友煊表示,他们发现,9月份热钱还是净流入,而10月份就成了净流出,所以9月份前后是海外热钱流入中国的拐点,而深圳的现金投放负增长正好与他们的监测结果吻合。黎友煊认为,深圳现金投放量下降有两个主因,一个是全世界经济形势都不如前,海外资金纷纷回流,其中欧美资金从国内净流出的情况相当明显;另外,本身

国内经济景气减弱,投资获利的期望值在下降,想进来的钱也少了,导致地下钱庄的活动频率也在降低。

“目前,根本原因是现在人民币套利空间已经基本不复存在了。”中国社科院金融研究所副研究员尹中立对记者表示,“从6月份开始,人民币对美元的汇率一直稳定在6.8~6.85之间,不再升值”。尹中立称,如果还想通过人民币套利,可能剩下的途径就是香港活期存款与内地三个月和六个月定期存款之间的利差有吸引力。但是,这种增量非常少,并且相信随着央行降息,这个利差会被压缩得更少。

据《21世纪经济报道》《经济参考报》

中美利差将缩小 套利空间有限

美国联邦储备委员会29日在议息例会上决定将联邦基金利率下调0.5个百分点,从1.5%下调到1%。至此美国联邦基金利率又降到1958年以来的最低点。尽管美联储暗示将会进一步降息,但是空间已经不大。

29日晚间,中国人民银行决定,从2008年10月30日起一年期存款基准利率由3.87%下调至3.60%,下调0.27个百分点。业内人士预计,明年CPI会大幅下降,央行下调利率的空间仍在。未来央行将有五六次的降息动作,利率可能会降到2%。

中美利差有逐渐缩小的趋势,从而在一定程度上会抑制游资的套利冲动。

缴水气费、信用卡还款,家门口就行

“缴费一站通”摆进了250多家超市

快报讯(记者 王海燕)即日起,市民缴话费、水费、燃气费还有跨行还信用卡,只要走进家门口的苏果超市就行了。昨天江苏银联与苏果超市合作,将“缴费一站通”摆进了250多家苏果超市。

据了解,银联“缴费一站通”现已扩展到二十多种支付功能。市民在此机器上,便可刷卡免费支付固定电话费、燃气费、自来水费、有线电视费

等。另外,市民可以持任一银联借记卡,为招行、广发、浦发、兴业等十几家银行信用卡还款。

为了鼓励更多的市民尝试,持卡人到任意一家装有“缴费一站通”的苏果超市网点,刷卡完成缴费、信用卡还款、通讯话费充值等业务,凭“缴费一站通”打印的一联小票就可以在超市的工作人员那里领取到一份精美礼品。

缴水气费、信用卡还款,家门口就行

“缴费一站通”摆进了250多家超市

快报讯(记者 王海燕)即日起,市民缴话费、水费、燃气费还有跨行还信用卡,只要走进家门口的苏果超市就行了。昨天江苏银联与苏果超市合作,将“缴费一站通”摆进了250多家苏果超市。

据了解,银联“缴费一站通”现已扩展到二十多种支付功能。市民在此机器上,便可刷卡免费支付固定电话费、燃气费、自来水费、有线电视费

等。另外,市民可以持任一银联借记卡,为招行、广发、浦发、兴业等十几家银行信用卡还款。

为了鼓励更多的市民尝试,持卡人到任意一家装有“缴费一站通”的苏果超市网点,刷卡完成缴费、信用卡还款、通讯话费充值等业务,凭“缴费一站通”打印的一联小票就可以在超市的工作人员那里领取到一份精美礼品。

代码	名称	收盘	涨跌	成交量	代码	名称	收盘	涨跌	成交量	代码	名称	收盘	涨跌	成交量	代码	名称	收盘	涨跌	成交量					
600630	龙头股份	3.84	-0.52	102792	600728	SST新太	12.25	-2.85	5298	600890	山东黄金	16.72	-0.79	19904	600034	ST泰	1.32	-2.94	25291	000526	中航电子	3.23	3.19	10293
600631	百联股份	6.74	1.33	61959	600729	华联控股	0.67	0.03	18261	600891	江苏开元	3.22	3.54	19486	000035	ST科健	2.24	-3.45	15996	000527	英科电器	7.08	1.43	48163
600632	海通证券	-0.66	-2.66	52877	600730	北海港	2.54	0.27	13971	600892	浙江广厦	2.22	0.28	12880	000036	中航重机	8.85	0.75	57026	000528	冷氯股份	2.36	1.14	51062
600633	海鸟发展	2.72	1.92	3068	600731	上海浦东	2.64	1.54	11265	600893	浙江三普	5.39	0	6883	000037	中航光电	2.65	3.11	22181	000529	冷氯股份	4.03	0.25	8475
600634	三普药业	4.02	0.5	116393	600732	上海浦东	4.05	2.27	32396	600894	ST华联	2.3	-1.71	7459	000038	中航地产	6.24	1.13	28434	000530	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600635	广电电子	2.73	1.87	22840	600733	上海浦东	7.07	2.17	5731	600895	ST石化	4.21	3.27	3227	000039	中航地产	6.24	1.13	28434	000531	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600636	广电电子	1.64	0.89	33699	600734	上海浦东	3.01	2.38	12113	600896	ST石化	4.21	3.27	3227	000040	中航地产	6.24	1.13	28434	000532	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600637	广电电子	1.64	0.89	33699	600735	上海浦东	3.01	2.38	12113	600897	ST石化	4.21	3.27	3227	000041	中航地产	6.24	1.13	28434	000533	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600638	广电电子	1.64	0.89	33699	600736	上海浦东	3.01	2.38	12113	600898	ST石化	4.21	3.27	3227	000042	中航地产	6.24	1.13	28434	000534	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600639	广电电子	1.64	0.89	33699	600737	上海浦东	3.01	2.38	12113	600899	ST石化	4.21	3.27	3227	000043	中航地产	6.24	1.13	28434	000535	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600640	广电电子	1.64	0.89	33699	600738	上海浦东	3.01	2.38	12113	600900	ST石化	4.21	3.27	3227	000044	中航地产	6.24	1.13	28434	000536	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600641	广电电子	1.64	0.89	33699	600739	上海浦东	3.01	2.38	12113	600901	ST石化	4.21	3.27	3227	000045	中航地产	6.24	1.13	28434	000537	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600642	广电电子	1.64	0.89	33699	600740	上海浦东	3.01	2.38	12113	600902	ST石化	4.21	3.27	3227	000046	中航地产	6.24	1.13	28434	000538	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600643	广电电子	1.64	0.89	33699	600741	上海浦东	3.01	2.38	12113	600903	ST石化	4.21	3.27	3227	000047	中航地产	6.24	1.13	28434	000539	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600644	广电电子	1.64	0.89	33699	600742	上海浦东	3.01	2.38	12113	600904	ST石化	4.21	3.27	3227	000048	中航地产	6.24	1.13	28434	000540	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600645	广电电子	1.64	0.89	33699	600743	上海浦东	3.01	2.38	12113	600905	ST石化	4.21	3.27	3227	000049	中航地产	6.24	1.13	28434	000541	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600646	广电电子	1.64	0.89	33699	600744	上海浦东	3.01	2.38	12113	600906	ST石化	4.21	3.27	3227	000050	中航地产	6.24	1.13	28434	000542	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600647	广电电子	1.64	0.89	33699	600745	上海浦东	3.01	2.38	12113	600907	ST石化	4.21	3.27	3227	000051	中航地产	6.24	1.13	28434	000543	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600648	广电电子	1.64	0.89	33699	600746	上海浦东	3.01	2.38	12113	600908	ST石化	4.21	3.27	3227	000052	中航地产	6.24	1.13	28434	000544	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600649	广电电子	1.64	0.89	33699	600747	上海浦东	3.01	2.38	12113	600909	ST石化	4.21	3.27	3227	000053	中航地产	6.24	1.13	28434	000545	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600650	广电电子	1.64	0.89	33699	600748	上海浦东	3.01	2.38	12113	600910	ST石化	4.21	3.27	3227	000054	中航地产	6.24	1.13	28434	000546	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600651	广电电子	1.64	0.89	33699	600749	上海浦东	3.01	2.38	12113	600911	ST石化	4.21	3.27	3227	000055	中航地产	6.24	1.13	28434	000547	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600652	广电电子	1.64	0.89	33699	600750	上海浦东	3.01	2.38	12113	600912	ST石化	4.21	3.27	3227	000056	中航地产	6.24	1.13	28434	000548	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600653	广电电子	1.64	0.89	33699	600751	上海浦东	3.01	2.38	12113	600913	ST石化	4.21	3.27	3227	000057	中航地产	6.24	1.13	28434	000549	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600654	广电电子	1.64	0.89	33699	600752	上海浦东	3.01	2.38	12113	600914	ST石化	4.21	3.27	3227	000058	中航地产	6.24	1.13	28434	000550	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600655	广电电子	1.64	0.89	33699	600753	上海浦东	3.01	2.38	12113	600915	ST石化	4.21	3.27	3227	000059	中航地产	6.24	1.13	28434	000551	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600656	广电电子	1.64	0.89	33699	600754	上海浦东	3.01	2.38	12113	600916	ST石化	4.21	3.27	3227	000060	中航地产	6.24	1.13	28434	000552	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600657	广电电子	1.64	0.89	33699	600755	上海浦东	3.01	2.38	12113	600917	ST石化	4.21	3.27	3227	000061	中航地产	6.24	1.13	28434	000553	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600658	广电电子	1.64	0.89	33699	600756	上海浦东	3.01	2.38	12113	600918	ST石化	4.21	3.27	3227	000062	中航地产	6.24	1.13	28434	000554	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600659	广电电子	1.64	0.89	33699	600757	上海浦东	3.01	2.38	12113	600919	ST石化	4.21	3.27	3227	000063	中航地产	6.24	1.13	28434	000555	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600660	广电电子	1.64	0.89	33699	600758	上海浦东	3.01	2.38	12113	600920	ST石化	4.21	3.27	3227	000064	中航地产	6.24	1.13	28434	000556	瑞凌股份	3.31	0.3	9188
600661	广电电子	1.64	0.89	33699	600759	上海浦东	3.01	2.38	12113	600921	ST石化	4.21	3.27	3227	000065	中航地产	6.24	1.13	28434	000557	瑞凌股份	3.31	0.3	9188