

聚焦人民币汇率

“日本大妈”撤离导致人民币大跌?

1月26日，人民币即期汇率跌幅几近央行规定的上线2%，最高跌幅逾1.94%。究竟是什么原因导致当日的大跌？记者从交易员处获悉，造成1月26日较大跌幅的很可能就是“日本大妈”的撤离。

无风险套利
年化收益达4%-5%

随着过去数年人民币持续单边升值，市场弥漫着大量套利资金。其中最流行的，当属人民币一日元套利交易。由于日本长期执行零利率政策，导致人民币存款利率较日元高出约3%。于是，大批对冲基金与资产管理机构便以0-0.25%融资成本拆入日元，兑换成人民币存入当地银行或投资理财产品，套取约3%的利差收益。加之日元QE政策引发人民币兑日元持续升值，人民币一日元套利交易的无风险年化收益可达4%-5%，对不少机构具有相当高的吸引力。

“去年3月中旬人民币汇率一度单日大跌500个基点，已经逼退了不少人民币一日元套利交易资金，但他们很快又卷土重来。”一位外汇交易员说。由于去年底日本央行启动新一轮日元QE政策，加之当时人民币汇率开始企稳升值，又令大量日元套利交易资金趋之若鹜。

欧元贬值引发多米诺效应

但在他看来，这回套利交易撇离人民币，可能很难再回来了。究其原因，主要是欧元贬值的多米诺效应所致。长期以来，日本国内同样流行着欧元一日元套利交易，即日本“渡边太太”们喜欢用高资金杠杆借入日元，再兑换成欧元赚取两者的汇差。由于日本央行早早启动QE政策，随着欧元兑日元汇率趋于升值，这类欧元一日元套利交易往往能产生可观的年化收益。

如今，随着欧洲央行也启动QE政策引发欧元汇率大跌，“渡边太太”们迅速转变策略，大举撤离欧元一日元套利交易，转而押注欧元汇率下跌，由此引发日元汇率反弹。“一旦日元汇率反弹，势必压缩人民币一日元套利交易的汇兑收益。”他分析说。

记者从多位外汇交易员处了解到，26日早盘人民币即期汇率大跌近2%，一度触及人民币-日元套利交易的盈亏平衡线。

“据我所知，有些金融机构的人民币-日元套利交易还出现一定程度亏损，不得不在26日早盘止损出局。”他透露。

据《21世纪经济报道》



漫画 俞晓翔

人民币即期收涨百余点 专家:长期看不具备大幅贬值基础

26日人民币兑美元即期汇率大跌，一股看空人民币的气息弥漫在市场上空。实际上，最近人民币的贬值主要是受到国际市场的影响，而专家普遍认为，从长期来看，人民币不存在大幅贬值的基础。昨日收盘，人民币兑美元即期汇率报6.2435，升值107个基点。

欧版QE推出 多国央行出招“自保”

欧洲央行日前宣布，将自今年3月至明年9月，每月购买600亿欧元债券，总额超过1万亿欧元。此举的意图在于提升欧元区的通货膨胀率，以求振兴区域经济。所谓QE是指央行在实行低利率或零利率政策后，通过购买国债等中长期债券，增加基础货币供给，也被简化地形容为间接增印钞票。

欧洲央行如此巨额的量化宽松政策，使得欧元兑美元汇率大幅下跌，并有投行预计，欧元兑美元未来可能跌至平价水平。在全球经济复苏不景气的情况下，欧洲央行很可能掀起一轮“汇率贬值战”。实际上，在欧洲央行宣布量化宽松前的一周，包括瑞士、丹麦、土耳其、印度、加拿大以及秘鲁等国央行已纷纷出招自保，竞相采取扩张性的货币政策。瑞士决定与欧元脱钩，货币与欧元挂钩的丹麦被迫降息，加拿大央行也意外宣布降息。

市场对于贬值的接受程度提高

欧版QE上马叠加美联储的加息预期，不断推动美元汇率走强，也对人民币汇率形成向下压力。上周，人民币对美元中间价贬值154个基点，即期汇率贬值222个基点。26日，人民币对美元中间价报6.1384，创2015年以来最低。在离岸市场，人民币显示出加速贬值迹象，对美元走低至6.2580。

但和过去相比，市场对于人民币贬值的接受程度已经明显提高。实际上，从2014年开始，人民币汇率双向波动态势就愈加显著。业内普遍认为，短期的升值和贬值都属于正常的波动，这不仅受到经济或市场基本面因素的影响，更是人民币汇率形成机制更加市场化的必然结果。

长期看不存在大幅贬值基础

但从长期来看，人民币不存在大幅贬值的基础。中国农业银行总行战略规划部付兵涛就指出，考虑到中国央行对汇率有较强的调控能力，人民币对美元贬值空间有限。招商银行总行金融市场部高级分析师刘东亮此前也发表观点称，在中美货币政策分化的背景下，确实存在贬值压力，

但他指出，欧央行QE将增加全球流动性，国际套利资本除了流向美国，利率和经济增速相对较高的中国将成为仅次于美国的第二大目的地。这将在一定程度上缓解中国因美元走强而面临的资本外流压力。综合新华社

记者：陈果静

物流全省版

订版电话: 13002581905

南京昆贵物流
南—贵阳、昆明
贵州全境、云南全境，品牌专线，值得信赖
业务 025-85818301、0511-87781656
13245226780、13057512558 李经理

苏州寅春物流·南京公司
南京—苏州
特快
专线
服务热线 15295774569 杨先生
南京: 025-66153589、85093769
苏州: 0512-88160196、81660677

子函货运·货运全国
南京—杭州、溧水、盱眙、荆
州
电: 13813997510、18761677559
配套仓库2千㎡，承接南京落货点、分派点，市区配送价格优惠
地址: 榆阳区迈进路1号(中铁快运大院内)

南京宁青物流
南京—青岛专线
山东全境货运特快往返专线
025-85692480、13305161833

数据说话

全国性房贷利率集体下调趋势中止 16城市首套房贷利率企稳反弹

融360金融搜索平台发布最新房贷报告显示，1月房贷政策继续呈现放宽趋势，利率连续7个月下行，房贷放款速度也从此前的2至3个月下调至1个月。但是，无论是调整房贷政策的银行数量，还是房贷利率下调幅度相比上个月均明显放缓。

具体来看，1月全国首套房贷款平均利率环比上月微降，由6.11%降至6.08%，同比去年1月降幅达0.61个百分点。全国二套房平均利率走势与首套房相似，1月平均利率微降至6.83%，与上月基本持平，而同比去年1月下降0.55个百分点。

值得注意的是，由央行9.30新政开启的全国性房贷利率集体下调的趋势中止。数据显示，在35个重点城市中，16城市首套房贷利率企稳反弹，其中13城市上升，3城市保持不变，另外19城市利率下调。

融360房贷分析师李立认为，目前大多数城市房贷利率已接近银行所能承受的底线，除非央行再次降息，否则首套房利率难现大幅下调。一个新的趋势是，银行的二套房贷款政策越来越呈现出差异化，未来，银行或凭借个性化的二套房贷款政策来吸引更为优质的改善型置业人群。

目前在全国35个主要城市中，不少银行在央行新政发布后修改了二套房贷款政策，包括调整首付比例、贷款利率等。如西安中国银行规定，名下有2套以上住房且贷款还清，首付最低40%，利率基准。南京紫金农商行规定，名下有2套以上住房且贷款还清，首付最低30%，利率基准。

李立预计，二套房贷款利率松绑将扩展至全国，房贷利率战场将开始转向二套及以上住房贷款。同时，个性化的政策将在更多银行出现，降低二套房首付比例是大势所趋，利率下调空间也比首套房更大。因为对银行来说，二套房购房者是更为优质的客户，首先，他们已拥有的房产可以作为还款保障；其次，购买二套房的人群收入水平相对更高，还款能力更强；第三，二套房房贷利率相比首套房要高，银行收益更大。

据新华社新媒体专电

产业前沿

股市人气渐旺 支付宝跟风推股票资产查询功能

近日支付宝钱包上线最新版本，主推的“亿万红包”新功能备受关注。记者发现，除了主打的红包功能外，股票资产查询功能也同时上线，只是颇为低调。在去年9月，支付宝钱包先推出了股票行情查询功能，信息由恒生电子提供。如今，支付宝再拉上恒生电子对“证券钱包”进行升级，推出股票持仓查询功能。

记者看到，目前支付宝钱包上可选择的券商仅11家，大多为中小券商。用户在点击“股票行情”后，先选择需要查询资产的证券公司，并输入在该券商开立的资金账户及交易密码，由券商校验身份。这样，客户授权指

定证券公司将自己的股票资产信息共享给支付宝并在支付宝平台上展示，就可在支付宝账户中查询到指定券商资金账户的股票资产信息。不过，不能进行股票买卖，也不能进行资金的存取。

对于支付宝钱包推出的股票资产查询功能，有券商人士认为，目前没什么实质意义。南京一家券商营业部负责人表示，将客户股票资产信息共享给支付宝目前还看不出券商能获得什么利益，这样的话大券商是不愿意合作的，“小券商客户少，跟支付宝合作能提升下知名度也无所谓。”现代快报记者 刘元媛

天天出彩

体彩7位数(15016期)

中奖号码: 0072765

奖级	中奖注数	每注奖金
单选	244注	1040元
组选3	0注	346元
组选6	1006注	173元

体彩排列3(15027期)

中奖号码: 281

奖级	中奖注数	每注奖金
排列3直选	5725注	1040元
排列3组选3	0注	346元
排列3组选6	10867注	173元

福彩双色球(2015012期)

红球号码: 35 22 23 29 31

蓝球号码: 6

奖级 中奖注数 每注奖金

一等奖 21注 5752465元

体彩排列5(15027期)

中奖号码: 28118

奖级	中奖注数	每注奖金
排列5直选	69注	100000元

福彩15选5(2015027期)

中奖号码: 46111415

奖级	中奖注数	每注奖金
特别奖	0注	0元
一等奖	150注	2303元

体彩鸡毛信

大乐透劲爆6211万大奖！

1月26日，大乐透15011期开奖，当期劲爆16注一等奖，其中河南力擒6211万元大奖。今晚开奖前，该玩法奖池仍达8.67亿元，超级大奖一触即发，敬请关注。(苏彩)