

人民币资产魅力渐升

在人民币“魅力”不断展现的背景下，越来越多的外资机构正在重仓布局中国财富市场。

央行副行长陈雨露9月初曾公开表示，人民币金融资产的国际吸引力越来越强。截至7月末，境外机构和个人持有境内人民币金融资产余额已增加到7.74万亿元，同比增长37%。

6月以来，得益于中国相对于美国更快的经济修复，中美10年期国债利差攀升至近10年高位。从国债收益率情况来看，目前，中国国债收益率依然在3%附近，几乎是全球主要经济体中最高的。

据开源证券汇总的数据，今年前8个月，外资大幅增持国内债券规模达6111亿元，除1月和3月小幅净减持外，其余6个月外资均明显净增持。尤其是5月至8月，外资增持力度明显加大，月均增持中国债券规模超过1200亿元。

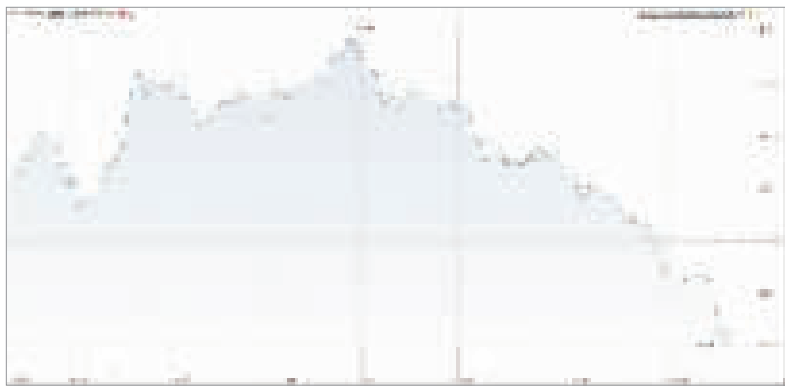
开源证券认为，外资大幅流入主要缘于较高的中美利差和稳中有升的汇率，6月以来，人民币汇率持续升值进一步提高国内债券吸引力，国内债券纳入国际指数也带来一定资金流入。虽然中美利差中短期可能收窄，但中枢依然较高。与此同时，央行对保持货币政策相对中性和谨慎的最新态度也有利于中美利差维持高位。

8月25日，人民银行货币政策司长孙国峰认为，疫情带来的不确定性增加，货币政策需要有更大的确定性来应对各种不确定性。即保持三个不变——稳健货币政策的取向不变；保持灵活适度的操作要求不变，既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来；坚持正常货币政策的决心不变。

对于国内股市而言，国金证券研究指出，虽然驱动A股走势的还是中国经济的基本面和货币政策变化，但汇市和股市的相关性不断提高，汇率升值直接反映了资本流入的预期，有利于国内资产价格。汇率持续升值恰好对市场预期和情绪向好形成正反馈，从而对A股形成支撑。

多位受访的业内人士指出，中国的经济面相对于其他经济体较强的韧性将为人民币资产的吸引力提供支撑。

据中信证券首席经济学家诸建芳预计，8月，中国宏观经济的增速应该已经恢复至接近疫前水平，后续在消费、服务业继续向好的带动下还将乘势而上。



2月13日以来在岸人民币对美元走势



2月21日以来美元指数走势

人民币升值是把『双刃剑』



对企业来说，人民币升值则是把“双刃剑”——虽然利好进口企业，但会对出口企业造成压力。

中国与全球贸易正处于一个微妙的时期，人民币适当升值有利于商品进口，因为人民币升值可以降低进口商品成本，刺激进口商品的国内消费潜力。对于进口企业来说，需求增加、采购成本降低均带来盈利增加。

在全球疫情没有得到有效缓解的情况下，出国实地消费的市场需求锐减，但国内对进口商品的实际消费需求却没有减少。瞅准机遇，宁波博闻进出口有限公司将业务的一部分重心转到了进口业务上来。

“公司出口与进口业务两条腿走路，或许能对冲一部分汇率波动带来的影响。”宁波博闻进出口有限公司总经理邬军听对记者说，尽管去年底才开始涉足进口业务，但大半年以来公司进口商品的品类与总量均显著增长。

“前几个月生活用品的消费需求比较大，最近一段时间，各种农副产品的进口需求开始继续增加。而且，预计增长趋势将保持到年底。”邬军听对进口市场抱有信心。

不过，对于出口企业来说，外部需求放缓，叠加人民币升值，将导致出口产品成本提高，进而影响出口企业产品的国际市场竞争力，利润也被压缩。同时，因存在汇率风险，可能导致汇兑损失。金融业人士建议，出口企业要采取措施防范和规避汇率风险。

“人民币汇率从6月以来累计升值4%至5%，这是始料未及的。如果人民币继续升值，恐怕对很多外贸企业的出口会产生比较大影响。”杉杉物产有关人士说，出口企业赚钱不易，利润不高，汇率结算方面主要采取保值的操作方式，不会冒险去赌汇率。

“最近一周，中小外贸企业结汇的恐慌情绪蔓延，企业结汇操作比前期更多一些。”某股份制银行公司国际业务部人士称，之前，一些企业只是部分结汇，这几天，企业对剩余部分外汇陆续进行结汇操作。汇率的波动让一些本来抗风险能力就弱的小微外贸企业格外敏感。近一个月来，大多数小型外贸企业倾向于锁定远期汇率。

“汇率波动背景下，建议企业以稳健操作为主，根据主营业务锁定汇率，避免侥幸心理。”上述人士表示。

“如果人民币继续增值，或呈现晦气于出口、抑制经济复苏等状况。”中银证券首席经济学家管涛称。

中信证券固收首席分析师明明分析，人民币汇率走强或仍将延续，但考虑到后续或许存在的危险，包含全球避险心情、中美关系等，人民币汇率或呈现为斜率放缓的增值走势，短期人民币兑美元区间或为6.7至6.8。