

# 人民币和卢布“跌”不同 后市双向波动或加大,宜锁定汇率风险

25日,人民币对美元中间价结束下行态势,较前一日升值34个基点。而在此之前,人民币对美元汇率连续五日下行,已引起了各界高度关注。对此,中国银行贸易金融部高级经济师王敏指出:“人民币币值是不是大幅贬值,要看对国内物价有没有带来通胀影响。从这个层面看,人民币和卢布的‘跌’完全不是同一个概念。”

## 人民币汇率波动符合我国汇改大方向

12月8日公布的11月外贸数据直接触发本轮人民币走低。当天,人民币对美元即期汇率大跌225个基点。9日又跌128个基点,盘中跌破6.2关口,收盘价6.1855。此后,人民币即期汇率反复震荡在6.2附近。尽管人民币中间价曾大幅上调,但仍没能扭转市价下跌的局面。

国际市场上看,近期美元指数重拾升势,特别是23日一举突破90点整数关口,一度创2006年4月以来新高。受此影响,人民币对美元中间价连日回调。24日在即期市场,人民币对美元一度跌至6.2325,再创新低,不过收盘涨至6.2164,结束此前连续5天走低态势。

## 近期下跌因外部因素

“这一轮人民币汇率下跌主要来自外部因素,美国经济复苏势头明显、美元走强,相应的其他货币就要走软。”王敏直言,“不止人民币,印尼、越南等新兴市场国家汇率贬值压力都很大。”

招商证券研究发展中心宏观研究主管谢亚轩认为,11月我国出口增速低于预期是引发近期人民币走低的直接诱因,同时央行降息也一定程度推高人民币汇率的贬值预期。从国际上看,主要是因为美元升值以及背后的美国货币政策的变化。

不过,面对一些市场担忧,特别是因为卢布大

专家认为,此次人民币汇率出现一定波动,符合我国汇改的大方向。今年以来,人民币汇率弹性不断增强,波动幅度不断扩大。2014年1至3月,人民币对美元中间价累计下跌552个基点,贬值幅度0.91%,人民币对美元即期汇率累计下跌1641个基点,贬值幅度高达2.71%。4月份开始缓慢回调,直至12月份再次走低。

外汇局在接受新华社记者采访时表示,人民币的贬值或者升值都是市场决定汇率的正常表现,只是改变了过去人民币单边升值的预期,变成了双向波动。没有必要过度解读。

幅贬值而对人民币产生的联想,专家普遍认为,人民币汇率此轮走低非常正常,既未呈现趋势性走向,也没有脱离正常走廊,属于合理双向波动。至于是否进入整盘期,尚待观望。

王敏指出:“汇率作为一种稳定经济的减震器、调节进出口贸易的重要工具,就应该保持一定的弹性和波动。在国际油价暴跌的前提下,人民币适当贬值反而对恢复出口有利。如果这时候还不贬值,那么等到油价上涨,通过人民币升值对冲通胀压力的操作空间就会很小。”

## 后市区间波动可能性大,锁定风险是关键

人民币震荡,给企业和个人带来一些麻烦。家住北京市海淀区保福寺的市民王女士近期频频到银行兑换美元,因为女儿在美国上大学,过年还打算过去旅游。另据记者了解,为减少汇兑损失,部分出口企业近期减少结汇量或选择不结汇,甚至开始购汇。

展望2015年,谢亚轩看来,人民币汇率已接近均衡水平,短期大幅贬值缺乏经济基础,另外央行并未承诺完全退出中国外汇市场的干预,其在关键时刻稳定市场的作用有助于减少市场恐慌行为,避免人民币汇率的超常波动。作为直接参与市场的“操盘手”,中信银行外汇交易主管朱阳同样表示,短期内人民币将会继续保持双向波动的态

势。Wind数据统计显示,今年上半年,由于人民币出现阶段性贬值,我国有703家上市公司存在汇兑损失,损失总额高达116.72亿元。对此,专家建议,外贸企业可以通过一些外汇衍生工具,比如远期结售汇、外汇掉期,到外汇期权等锁定汇率风险。

此外,中国银行国际金融研究所王有鑫博士则建议,企业在结算中尽量都采用人民币,以回避汇率变动。王有鑫说,“对个人而言,如有出国消费需求,除了多兑换美元,也可以在当地商户接受的前提下使用人民币结算,另外国内多家商业银行都推出了专门的信用卡,在国外购物均有优惠。”

据新华社

市况

## A股强劲反弹 沪指暴涨百点重回3000点

经过连续两个交易日的杀跌之后,25日A股强劲反弹。上证综指暴涨百点,重新站上3000点整数位,并录得3%以上的涨幅。近期表现弱势的大盘蓝筹股成为指数反弹的主要推手。

当日上证综指以2992.46点高开,早盘回落至2969.87点后开始震荡回升,轻松返回3000点整数位上方。午后沪指回落整理后再度发力,尾盘以接近全天最高点的3072.54点报收,较前一交易日大涨100点,涨幅达到3.36%。

深证成指走势明显弱于沪指,不过涨幅也达到了1.96%,收盘报10493.78点,较前一交易日上涨201.26点。

伴随股指反弹,沪深两市个股普涨,告跌品种总数不足500只。不计算ST个股和未股改股,两市58只个股涨停。

沪深两市分别成交3790亿元和2009亿元,总量降至5800亿元以下。

24日国务院常务会议强调要加大金融支持企业“走出去”的力度,为金融板块带来利好。在“打新”资金回流补充二级市场资金面的同时,年末保险资金持续加仓对低估值蓝筹股形成推动。在多重利好因素的作用下,A股再现强势反弹。

据新华社

大宗商品

## 甬商所白银现货递延交易 实时风控模式即将上市

本报讯(记者 彭莹 通讯员 陈瑾) 记者昨日从宁波大宗商品交易所(简称甬商所)获悉,白银现货递延交易实时风控模式即将上线,这将是MTCS系统下首个体现多模式运行的子系统,意味着基于撮合模式的高流动性白银合约即将推出。

MTCS系统是甬商所首创的多模式交易集中清算系统,共耗资5000万元,耗时2年,已于上月正式上线,为更多交易模式的上线提供强大的平台支持,使交易更多样化。

一直以来,波动较大的白银现货,颇受诸多投资者青睐。而随着政府监管层多次开展白银现货交易平台的整顿风暴,作为国家电子商务试点的全国资综合性大宗商品现货交易所的甬商所白银交易额迅猛提高,成交量也有很大的突破。“甬商所对交易的重视,实现了全国为数不多的线上成交,并创造了连续六周有成交的记录,是在各大交易所中独树一帜的。但这只是个开始,即将要上线的白银现货递延交易实时风控模式会进一步改善交易体验,满足交易商更多个性化的需求,尤其是成交的需求。”甬商所市场总监刘名鸣表示。

在我国,白银的期货品种和T+D品种多采用逐日结算制度,当价格发生剧烈波动时,交易者将可能面临相当大的负现金流的风险。甬商所突破了技术上的难度,推出的白银实时风控模式,杜绝了负现金流的风险,且释放了大量资金,使客户保证金最低降到3%。

新模式的上线,使甬商所的白银品种进一步与国际接轨。不仅打通了原来合约中16:00-18:00间的交易暂停时间,真正做到交易时间的连续性,不设涨跌幅限制。

据了解,为了让甬商所白银成交更加便利,新模式还进行了一系列的变革:采用白银的含税交易,免去交易成交价格不一致的现象;采用5KG、15KG、60KG三个合约,方便个人交易小重量的工艺白银,企业交易大重量的工业白银;采用条件交收和无条件交收结合,配合基差交收功能,在提高交收效率的前提下,满足交易商更多个性化交收需求。

此次,甬商所还将引入“大宗商品对冲基金”的理念,发起“宁波大宗商品投资基金”,使新系统下的白银品种既能够体现撮合的公平、公开、公正性,又能使交易商体验到高流动性的优势。

目前,该模式的前期测试、基金份额申购、招商等准备工作正在进行中。

相关  
新闻

## 卢布下跌催热赴俄游 游客最关心购物实惠

本报讯(记者 谢舒奕) 由于卢布汇率连续暴跌,近期俄罗斯成了跨境购物者的“天堂”,也因此带热了本是淡季的俄罗斯旅游。记者昨日从甬上各大旅游机构了解到,近期市民咨询或报名参加相关俄罗斯游跟团线路的热情高涨。尤其自上周以来,相关咨询和订单量较上月增长一倍以上,其中购物更成为游客最关心的环节。

据了解,甬上旅行社售卖的赴俄旅游线路一般为6—8日行程,多从宁波、上海出发,主要游览莫斯科和圣彼得堡两座城市。而在记者采访中,浙江飞扬、中国国旅(宁波)等旅行社负责人均表示,近期这些旅行社所接到的相关咨询和订单量均较上月增长一倍以上。“明年1月上旬出团的‘俄罗斯经典7日游’仅剩4个余位,成团速度明显超过去年同期。”浙江飞扬旅行社出境部有关负责人说。

“冬季的俄罗斯尽管气温严寒,但雪景别有风味,而且淡季价格优势十分明显,仅相当于夏季的六折甚至更低。”携程宁波分公司相关负责人介绍,该网站近期也已组织了多条俄罗斯团队游,销售情况良好。

“长期以来,赴俄旅游的宁波人绝大多数为中老年客群,而最近几天咨询、报团的年轻人明显增加,很可能是冲着购物来的。”中国国旅宁波分公

司有关负责人陈金称。记者注意到本地一家旅行社推出的“俄罗斯经典7日之旅”产品中,购物点包括圣彼得堡纪念品商店约1小时、莫斯科紫金首饰商场约1小时。这能否满足购物型游客需求?对方表示,目前行程不会有大的调整,如果游客想要增加购物点或时间,根据《旅游法》相关规定,需要全团成员同意才可临时改变。

据介绍,游客近期赴俄在当地的开销将节省不少。“买东西比较便宜,比到香港买还便宜!其中紫金饰品、婴幼儿产品、手机、皮毛一体的大衣和皮鞋以及巧克力、蜂蜜、面粉、糖果等都是‘扫货族’的首选。”在俄留学的宁波学生“范范”在微信上这样表示。记者还获悉,报名俄罗斯团队游,可办理团队旅游免签手续,游客只要提供有效期6个月以上的护照即可,基本可以“说走就走”;自由行游客赴俄个人签证的办理时间约7个工作日,在俄可停留半个月以上。

事实上,近年来中国游客赴俄旅游已呈直线上升趋势。据了解,2008—2013年,中国游客赴俄罗斯旅游人数由12.7万人增加到37.2万人,五年增长近3倍;2014年上半年中国跃居俄罗斯第一大旅游客源国。业内预计,卢布的下跌将对国人赴俄旅游热情产生持续影响,这个春节或迎来小高峰。