

QE 退出或延至 12 月中旬,美元撤离新兴市场压力未减

人民币伺机填补新兴市场美元空缺

■ 有之忻

美联储出人意料地维持 QE 规模,新兴市场得以迎来喘息机会,包括人民币在内的新兴市场货币纷纷上涨。但市场盛宴已步入尾声,市场人士判断,一旦开始削减 QE,美联储的整体政策基调将趋向紧缩,届时国际环境将充满变数,或令新兴经济体疲于应对。

新兴市场获喘息之机

出乎外界预料,在美联储日前召开的联邦公开市场委员会上决定维持现有 QE 规模不变。而此前,市场几乎已经形成一致预期,认为美联储将于 9 月份开始收缩 QE,一度引发全球资本回流。

美联储的决议令市场感到意外,黄金创下 2009 年以来最佳单日表现,5 年期美国国债收益率创 2009 年以来最大单日跌幅,美元创今年第三大单日跌幅,道琼斯和标普双双创历史新高。

与此同时,新兴市场货币无一例外外上涨,印度卢比涨 2.5%,土耳其新里拉上升 0.6%,马来西亚林吉特涨 2.7%,巴西雷亚尔基本收复了自 5 月以来的一半跌幅。

中秋节后的首个交易日,人民币对美元中间价报 6.1475,较上一个交易日大幅上涨 82 个基点,再次刷新汇改以来的高点。这已是人民币汇率在 9 月份第三次创出新高。

新兴市场的债券融资窗口也再度开启。基金经理和银行家预计,在美联储改变立场前,还会有更多新兴市场债券发售,亚洲市场自然是重头戏。但显然,此前的繁华似乎临近尾声。



专家指出,美元资本的撤离正是人民币“走出去”的好时机。将人民币输送到新兴市场,将有助于减少其对美元的依赖。

削减 QE 的大方向未改

虽然美联储推迟削减 QE,一定程度上减轻了新兴市场的压力,但这并不意味着危险已经过去。

美国圣路易斯联储主席布拉德对美联储决议做出解释,称美国疲软的经济数据促使美联储推迟收缩 QE。他还表示,如果一些数据令经济前景更加明朗,那么美联储可能会在 10 月宣布小幅削减 QE。同日,堪萨斯联储主席乔治指责美联储若不削减 QE,将损害美联储信誉。鉴于上述两位地方联储主席在今天的联储会议上均有投票权,其言论让市场重燃对于美联储削减 QE 的担忧。

全球市场随美联储官员的表态而大幅震荡,显示削减 QE 这一决策对市场的剧烈影响。业内人士看来,美联储的决议并未改变削减 QE 的大方向,只是把时间往后推迟了。

“美联储于今年 10 月份缩减 QE 的可能性甚微。”尚势基金投资总监邓维分析认为,“美联储等待经济数据改善一般需要 3 个月,如果 10 月份就贸然采取激进举措,略显草率,容易损害美联储的信誉和权威性。”

“另外,考虑到 10 月底是美国触及债务上限的敏感窗口,缩减 QE 的时间点可能延后至 12 月中旬。”招商证券研究发展中心宏观研究主管谢亚轩说。

资深外汇分析师卢君则判断,现任美联储主席伯南克在卸任前不会有太大动作,下一届美联储主席上任后缩减 QE 的可能性更大。

国内市场危与机并存

近期我国经济基本面企稳,加上美联储暂缓退出,导致人民币汇率保持强势。招商银行资深外汇分析师刘东亮预计,今年年底前,人民币对美

元会逐渐向 6.1 靠拢,全年升值幅度在 3%—5%。

不过,鉴于美联储于 12 月退出 QE 为大概率事件,今年第四季度,迎来人民币汇率周期性拐点的可能较大。从中期来看,美元将走出一波升值趋势,加大包括中国在内的新兴市场资本外流压力,必然会削弱人民币升值的动力,放大贬值因素。

未来一年左右的时间里,人民币的双向波动压力将较目前增加。刘东亮表示,双向波动的压力可能会在远期市场表现出来,并反作用于即期市场,相信货币当局会力求保证即期汇率稳定有序地波动。

在安邦咨询首席研究员陈功看来,对中国而言,美元资本的撤离正是人民币“走出去”的好时机。“新兴经济体受中国经济的影响颇深。如果能将人民币输出到这些地区,将有助于加强亚洲经济的稳定性,同时减少对美元的依赖。”

400 家中企 备战伦敦金融城

■ 吴心轲

伦敦金融城市长葛若杰近日在接受记者专访时表示,今年以来中国对英国直接投资明显提速,但从比重而言,中国对英投资额度占英国吸引外资总额度的比重仍很低,未来中国对英国投资的潜力和空间仍然巨大。

葛若杰表示,今年以来中国对英国投资出现几宗标志性事件,这包括中国房地产开发商投资 12 亿英镑开发伦敦皇家阿尔伯特码头;大连万达集团投资 7.2 亿英镑(1 英镑约合 1.59 美元)于西南伦敦的酒店项目;华为计划在伦敦设立金融部门,以作为其 13 亿英镑投资英国的一个项目。

他说:“可以看到,英中之间的投资愈发呈现出双边趋势。截至 2012 年年底,英国对中国的直接投资累计达到 187.6 亿美元,对华投资规模在欧盟国家中仅次于德国;另一方面,中国对英投资增长迅猛,在 2009 年至 2011 年期间,中国对英投资超过 80 亿美元。”

但他认为,若从比重来看,过去 10 年中国对英国的投资仅占英国吸引外资投资的 0.5% 左右。另外,在过去 10 年,英国对海湾地区、俄罗斯和印度的投资增速还快于中国。这都表明,两国之间未来的投资合作仍有很大的发展空间,金融城和英国政府一道,希望能够帮助更多中国企业投资英国。英中两国在海事服务、法律服务、基础设施和高端制造业方面具有广阔的合作空间,能够给实体经济带来巨大收益。

对于金融城和英国各界对中国投资英国的看法或态度,葛若杰表示:“我们非常欢迎这种投资,我们认为,一直以来伦敦都是欧洲的中心和门户,同时是全球资产管理的中心之一,外国投资于伦敦和英国都是一种双赢决策,因为不仅能够带动英国的基础设施、房地产市场和整体经济,外资还能通过伦敦的资产管理行业和金融服务业,将业务覆盖整个欧洲。”

作为欧洲的金融中心,伦敦一直以来是欧洲大陆的门户,吸引着大量中国企业在伦敦设立机构开展欧洲业务。

据伦敦金融城汇编的数据,目前,包括中国五家大银行在内,已超过 400 家中国企业在英国设立机构,而截至今年 6 月,共有 7 家中国企业(包括 3 家中国香港企业)在伦敦证券交易所主板上市,总市值达 123.44 亿英镑;另外有 46 家中企在另类投资市场上市,总市值达 24.99 亿英镑。

中国企业报 汇聚对企业有价值的
China Enterprise News 新闻资讯

《中国企业报》旗下系列媒体

★《中国企业报》每周二出版
★官方微博: <http://weibo.com/zgqybnews>
★《中国国资报道》周刊 每周二出版

★官方网站: www.zqcn.com.cn
★手机客户端 每周一至周五
★《中国企业报》手机报
★中国国资新闻网: guozi.zqcn.com.cn