

汇率波幅扩至 2% 加大短期人民币贬值压力,出口企业迎来利好,进口企业利润承压

外贸企业出招应对汇率浮动

■ 本报记者 王莹

3月17日,人民币扩幅的“靴子”终于落地,业内人士认为,这意味着人民币汇率改迎来了自由浮动的新契机。

不过,对于和人民币汇率变动息息相关的企业而言,这意味着其经营策略的灵活转变。

业内专家指出,对于外贸出口企业而言,人民币汇率浮动区间加大或将告别持续多年的单边升值,出口环境将获得改善;而对于进口企业而言,面对短期回调,在成本核算上,只要预期人民币贬值多少,并算进价格中,如果市场能同期消耗掉,影响不会太大。但随着人民币贬值预期的增强,利空影响会日益加大。这就需要外贸企业采取措施应对汇率波幅的变化。

加大短期人民币贬值预期

尽管央行特意强调,此次扩大人民币汇率浮动区间是增强人民币汇率双向浮动弹性的制度安排,与人民币升值没有直接关系。但业内专家普遍认为,此次央行将人民币汇率波幅扩至 2% 会在一定程度上加大人民币贬值预期。

“由于短期中国经济增速逐渐放缓、中外利差有所缩小等因素影响下,波动区间的扩大将加大短期人民币汇率的贬值压力。而这有利于出口企业,但利空进口企业。”银证证券首席经济学家潘向东接受《中国企业报》记者采访时称。

民生银行金融市场部首席分析师李志强也表示,当前来看,汇率和利率市场还是受制于疲弱的经济基本面。所以年初以来的人民币贬值趋势还会延续。

数据显示,2014年3月21日银行间外汇市场人民币中间价报1美元兑人民币6.1475元,较前一交易日的6.1460大跌15个基点,已经连跌4日,再创汇率下跌以来新低。

出口企业迎来利好 进口企业成本上升

人民币持续贬值,使得出口企业的利润增长空间进一步提升。

有统计显示,与去年底人民币升值期间不同,按现时汇率按欧美订单的话,币值的变动可直接为出口企业



CNS 供图

带来 1%—2% 的利润增长。

“出口优势确实是增强了,即便国外采购商在询盘时也会要求相应降价,但是从汇率上所反映的企业成本压力将减少。”北京信美达科技发展有限公司副总经理岳利强表示。

在比较了去年人民币稳步升值及本轮贬值情况之后,岳利强给记者算了一笔账:2012年年初有一段时间,在银行按照现汇买入价结算的话,1美元大致可以兑换6.3元人民币,去年1美元只能兑换6.04元人民币。岳利强公司月出口量在20万美元左右。按照上述算法的话,去年人民币升值之后,他每月盈利缩水了5万元人民币左右。

“目前,1美元又能兑换6.1元左右的人民币,汇率上所反映的企业成本压力减少。另外,除去人力成本及原材料成本等上涨的因素之外,利润每月能回升2万元左右的人民币。”

不过,虽然从目前的人民币汇率上看,对出口企业形成了利好,但对于进口企业而言,则意味着成本的增加。

“受人民币贬值的影响,进口铜精铜价差不断扩大,每吨进口成本增加3200元。”山东金天地集团内部人士向《中国企业报》记者透露。

不过,北京宇峰康益生物科技有限公司执行总经理张海生认为,“短期内,在成本核算上,只要预期人民币贬值多少,并算进价格中,如果市场能同

期消耗掉,影响并不太大。”

但他指出,随着人民币贬值预期的增强,影响会日益加大。

积极应对汇率波幅变化

事实上,在之前的汇率浮动中,外贸企业早已采取多种措施积极应对。

“相对于欧美国家市场化的汇率制度来说,这样的扩幅本身不是剧烈到不可承受的地步。相对于以往单边的升值,这样双向的汇率变化会利弊共存。”张海生表示。

据了解,企业在面对汇率变化过程中就采用贸易融资、改变贸易结算方式等技术性的方式来应对。

“比如,将未报关的进口产品做转出口销售,收回美金用于偿还融资资金;或者将报关的产品大量抛售到国内现货市场,收回人民币换汇,提前偿还融资资金,减轻亏损压力。”张海生指出,另外,在后期的贸易过程中,可降低现货合同的签订,增加长单合同,等待进口比值上升至恢复到进口盈利状态。

而岳利强的经验则是以锁定汇率的方式来化解人民币波动带来的影响。

“我们会和客户签远期合同锁定汇率,付款方式使用即期信用证,有时候交货的期限比较长,就会用锁定汇率来避免汇率变动风险。和银行签订

《远期结售汇总协议书》,到时合约到期日携款项并附贸易合同、商业发票等单据与银行办理资金交割。”岳利强指出。

不过,诸多外贸企业均表示,应对汇率浮动的最重要的方式就是产品的转型升级。“不管汇率变化怎样,关键还是在产品。以我们公司为例,就丝袜机电控部分来说,如果中国的丝袜机能做到意大利的水准,那么在价格上还是很有优势,汇率的细微波动影响并不大。”岳利强称。

潘向东也表示,外贸企业要想在人民币升值背景下的市场竞争中立于不败之地,要求对原来粗加工或粗加工的产品,通过深加工和精加工过程,增加其出口附加值,甚至进行自主研发和创新,让技术、质量、品牌成为企业的核心竞争力。

潘向东同时建议,国家应为企业规避外汇风险提供更多的渠道。

“国家应加快外汇市场建设,为企业规避汇率风险提供有效渠道。根据市场发展状况和经济金融形势,进一步完善有管理的浮动汇率制度,保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。加快外汇市场建设步伐,增加外汇市场参与主体、交易模式和交易品种,推动外汇衍生品市场的发展,为企业规避外汇风险提供更多的渠道。”潘向东表示。

大事

3月16日

3月前两周四大行存款流失逾1200亿

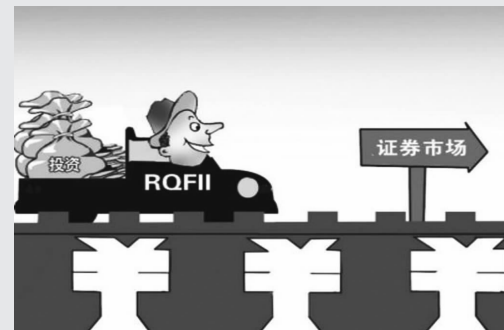
近日,有媒体从权威渠道获得的数据显示,截至3月16日,工、农、中、建四大行人民币存款较月初相比流失仍然高达1200亿元,面对月末季末双时节点考核压力,存款回流形势严峻。存款回流乏力除了人民币存款本身具有的月初流出月末回流的波动规律外,商业银行均坦诚利率市场化和互联网金融带来的冲击。以余额宝为例,截至2月18日,余额宝规模达4600亿元,投资者人数7300万。但2月27日,余额宝开户人数冲击8100万新高,资产规模突破5000亿元。进入3月第三周,银行间市场已经释放出足够信号。3月21日,上海银行间隔夜同业拆借利率仍然维持了20.85BP的上涨压力。3月20日,央行在公开市场上开展了260亿元的正回购操作,操作规模与上周同期相比大幅缩量74%,也释放出央行谨慎信号。



3月19日

“双Q”持股比提至30%

3月19日,上交所发布公告,该所已修订《上海证券交易所合格境外机构投资者证券交易实施细则》(以下简称《实施细则》)。此次修订,将QFII(合格境外机构投资者)、RQFII(人民币合格境外机构投资者)一并纳入到规范范围,内容主要是放宽了QFII和RQFII的投资范围及持股比例,并进一步完善了相关的监管制度。《实施细则》显示,在放宽QFII和RQFII投资范围上,除股票、债券、基金、权证外,新增了优先股、政策性金融债、资产支持证券、国债发行交易等新品种。而在放宽持股比例限制上,修改后的内容将所有境外投资者的持股限制由20%提高到30%,单个境外投资者的持股限制不变。外国投资者对上市公司若进行战略投资,持股比例则不受上述限制。



3月20日

美联储QE规模再减百亿

据《华尔街日报》报道,美联储联邦公开市场委员会(FOMC)3月20日凌晨宣布,从4月开始月采购650亿美元资产的开放式量化宽松(QE)将缩减100亿美元,其中国债和抵押贷款支持债券(MBS)的购买额各缩减50亿美元,维持联邦基金利率目标区间在0—0.25%不变,取消了6.5%的失业率的加息限制,并表示将把通货膨胀和就业目标考虑在内。这是美联储在连续三次议息会议上均缩减QE,将QE的月度从最初的850亿美元降至550亿美元,后者包括采购300亿美元国债和250亿美元MBS。经济学家预计除非经济形势严重恶化,否则美联储将继续维持这个缩减规模。



3月20日

人民币即期汇率创近一年新低

3月20日,人民币即期汇率开盘报6.2099,较前一日收盘价6.1954,大幅下跌145个基点,并轻松突破6.2关口。截止到北京时间当天11:30分,人民币即期汇率报6.2248,下跌314点。当日中国人民银行授权中国外汇交易中心公布人民币兑美元中间价报6.1460,比上一个交易日6.1351,贬值109点。受美联储公布的利率决议消息提振,美元指数大幅走高,重新站上80关口,人民币兑美元汇率则延续近期贬值行情。3月21日,人民币对美元汇率中间价报6.1475,较前一交易日继续小幅下跌15个基点,再创年内新低。



深度

多国争建人民币离岸中心:国际化 OR 投机化?

■ 本报记者 陈青松

随着人民币国际化的推进,“人民币离岸中心”,这个一度很专业的称呼正在成为“热词”。

据统计,继香港之后,多个国家及地区都在竞争人民币离岸中心地位,伦敦、新加坡、卢森堡、巴黎、法兰克福、苏黎世、日内瓦、悉尼、台北等均已加入角逐。

而进入2014年,人民币离岸中心的竞争更趋白热化。

多国竞争人民币离岸中心

目前全球最大的人民币离岸中心是中国香港。数据显示,自从2004年启动人民币交易业务以来,10年间香港已经成为最大的离岸人民币运作中心。截至2013年,香港的人民币存款总量达到1万亿元。

而继香港之后,有多个国家和地区在竞争人民币离岸中心地位方面表现活跃。其中,伦敦表现尤为抢眼。

近日,英国与新加坡达成协议,双方将在人民币国际化进程中继续扮演推手角色,以进一步扩大在发展人民币离岸市场方面的合作。

事实上,早在2012年4月,英国财政大臣奥斯本就宣布伦敦准备成

为人民币离岸交易的“西方中心”。而伦敦金融城发布的《伦敦:人民币业务中心》报告显示,伦敦人民币业务已初具规模,业务范围包括零售业务、企业业务、银行同业及机构业务,具有流动性的人民币资金池正在建立,将在伦敦建成人民币交易中心的过程中发挥重要作用,有利于外汇、投资和其他产品的交易。

此外,巴黎也正在积极寻求成为继香港、伦敦后的人民币离岸市场。巴黎银行业发达,为发展人民币离岸市场提供了条件。许多法国企业也表示对人民币离岸市场兴趣浓厚。

与此同时,台湾、新加坡等地也已纷纷出招,争夺人民币离岸中心地位。

人民币离岸业务 潜在利润丰厚

在专家看来,当前各个国家争抢着发展成为人民币离岸中心的最主要原因是有利可图。

银河证券首席经济学家左小蕾向《中国企业报》记者分析,像卢森堡这些国家,事实上一直就做着外汇交易业务,这些国家希望外汇交易活动在自己国家发生,以活跃它们的市场。

中投顾问研究总监郭凡礼在接

受《中国企业报》记者采访时表示,多国和地区希望建立人民币离岸中心的原因,一方面是人民币近些年升值预期较为明显,每年升值增幅达到3%—5%,加上美元、港元、英镑等与人民币之间的利差在2%以上,每年有7%的利差;另一方面人民币离岸中心的建立,意味着相关业务如人民币债券发行业务等兴起,其将带动一整条金融服务和专业服务产业链。

专家指出,正是因为人民币离岸业务的潜在利润非常丰厚,导致许多欧洲政府正千方百计地争取这项业务。

上海金融学院副院长贺瑛表示,随着中国进出口贸易量以及跨境投资量的逐年攀升,在人民币跨境贸易结算及央行货币互换协议的推动下,海外人民币存量和交易量快速增长。而一旦成为人民币离岸中心,当地自然会有更多的人民币交易量,从而带动更多的金融机构入驻,并推出更多的金融创新产品,进而带动当地整个金融产业的发展,这对任何金融中心而言都是具有极大吸引力。

需警惕离岸 市场投机货币买卖

对于多国竞争人民币离岸中心,左小蕾进一步向《中国企业报》记者

分析,对人民币而言,有利的一方面,是促进人民币的国际化。

而对于不利的一面,左小蕾称,“货币的作用是支持实体经济的,如果对货币进行炒作、投机,就完全丧失了货币的支付功能,违反了经济学的基本理论,我们看到国际上对货币的炒作对实体经济没有任何意义,只能加剧投机活动,弄得不好就是危机。金融发展到今天,我认为有点疯狂。”

“我觉得离岸中心干的就是投机炒作的事,说白了,就是投机货币买卖,而不是以支付为主。所以我们看到很多的产品、很多的交易、很多的衍生工具,统统都脱离了基本功能。”左小蕾称。

“这些国家迫切建立人民币离岸中心,主要的目的是将人民币这种很大的货币进行国际交易。”左小蕾说,“不能把人民币国际化理解成将人民币变成交易货币或者投资品。这样下去很危险,人民币不能为了国际化而国际化。”

经济学家高连奎更是认为,人民币不需要离岸中心,他认为,货币的最主要的交易中心肯定在发行国内部,外部交易中心没必要发展的很大,这对货币回流没好处,而货币又必须回流,不回流就会造成通货紧缩。