

内页导读

B4 理念分享

股市开门红
新年好兆头

Financial City

金融城

内页导读

B8 互联网天地

80 后人均网上
支付超 12 万元

本报经济部主编 | 总第 181 期 | 支持单位:上海市金融服务办公室 2017 年 1 月 7 日 星期六 责编:昌 山 视觉:黄 娟 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

ICBC 中国工商银行 上海市分行



工银融e联

王涵：金融政策如何实现再平衡

财经风向标

换汇

新的一年市场开张,总要搞出点大事情。去年有A股熔断,今年则是离岸人民币兑美元暴涨,打爆空头。

周三、周四两天,美元兑离岸人民币汇率跌幅逾2%,最低跌破6.8关口。之前,市场普遍忧虑人民币汇率近期破“7”。周五上午,央行公布的人民币汇率中间价,1美元对人民币6.8668元。

这是“央妈”的主动干预,还是美元连续上涨后自然见顶?众说纷纭。有一个指标是,近几日香港市场人民币拆借利率陡然升高,做多美元对离岸人民币需要付出巨大成本,空头被迫平仓导致了踩踏。

有意思的是,2016年12月31日,央行行长周小川来到国家外汇管理局中央外汇业务中心,看望和慰问坚守在年终决算第一线的外汇储备经营管理人员。周小川指出,2016年外汇储备经营管理人员同心协力、迎难而上,前瞻灵活应对全球经济金融市场的巨大波动,实现了资产的安全、流动和保值增值。2017年改革任务更重,外部环境也会更复杂。

同一天,外汇管理局收紧了对跨境资金流动的监管,改进个人外汇信息申报管理,并明确个人购汇用于境外买房、投资证券及购买投资类保险,都属于违规行为。对虚假申报、骗汇、欺诈、洗钱、违规使用和非法转移外汇资金的个人列入“关注名单”,在未来一定时期内限制或者禁止购汇等。

根据三元悖论,在开放经济条件下,本国货币政策的独立性、汇率的稳定性、资本的完全流动性不能同时实现。“央妈”权衡之下,选择了前两者。人民币继续贬值的预期,会随着离岸人民币的一场大捷而扭转乾坤吗?待观察。央行之前表明了继续保持人民币汇率合理均衡水平上基本稳定的信心。

购汇额度重新“满格”的投资者犹豫了:现在换汇,还是再等等?尤其是家里有孩子留学需求的市民,这两天关注着进展。毕竟学费和生活费都不便宜,总要多预备一些以防万一。建议在当地多刷卡,不占用外汇额度。一位朋友前两天去换汇,被银行告知上了“关注名单”,两年内暂停购汇资格。自己分析原因,连续两年顶格换美元,并寄到美国的家人处。

从投资角度讲,换美元究竟划不划算?国内美元投资渠道狭窄,B股扶不起,QDII风险高,存款利率低,美元理财产品预期年化收益1.5%-2%,稍高一点的抢都抢不到。2017年如果换汇购买美元理财产品,那美元要至少升值2.3%,才能看齐人民币理财产品收益。

换汇这件事,钱多的可以考虑分散资产降低风险,钱少的无需多折腾。还是一个赚钱效应问题,如果A股今年有戏,个人资金外流的动力会小很多。

首席记者 谈璎

更多精彩内容请关注:



新民金融城



上海花城



兴业证券研究所副所长王涵

首席记者 连建明 文 本报记者 胡晓芒 摄详见 B2·封面人物>>

人民币真心没有大幅贬值的基础,但是很多人都在说中国汇率有贬值的空间,中国对外的资产负债表是正的,为什么要贬值?

非金融企业的投资回报率,2010 年以后都是下行的,信托、理财、保险及银行业的投资回报率都高于实体。长期来看,金融的投资回报应与实体拉平。什么情况下金融的回报会高于实体呢?一是央行货币政策放松,钱多了估值往上提,二

是老百姓的风险偏好推动金融资产价格往上走。现在这两个因素可能都没有。

从世界经济发展来讲,在目前背景下,中国搞“一带一路”更具有积极的效应,因为目前有一股逆全球化的势力,需要中国去推动全球化继续往前走,因为中国是上一轮经济全球化的受益者之一。

——王涵