

# 重回6.7元时代,人民币汇率未来怎么走

几经波动,人民币汇率再度回到6.7元时代。5月10日,人民币汇率中间价在连日调贬后重返6.7元时代,单日调贬235个基点。而离岸、在岸人民币对美元汇率此前也接连失守6.7关口,5月10日也均维持在6.7附近徘徊。近期,作为市场的热议话题之一,人民币汇率走势受到广泛关注。进入5月后,人民币汇率延续贬值走势,整体呈现宽幅震荡态势,短期波动较大。但同样需要注意的是,人民币汇率依旧保持灵活,从一篮子汇率来看,人民币仍处于稳定水平,中国经济长期向好的基本面没有改变。



>> 近一个月人民币中间价走势 <<



## 人民币整体仍处于稳定水平

央行授权中国外汇交易中心公布,5月10日银行间外汇市场人民币中间价为1美元对人民币6.7134元,较上一交易日下调235个基点。

北京商报记者根据过往数据梳理发现,这是人民币中间价连续第三个交易日调贬,也是自2020年11月初以来,人民币中间价首次触及6.7区间。

另一方面,据Wind数据,离岸人民币对美元汇率在6.65附近徘徊多日后,于5月6日跌破6.7;在经历周末5月7日、8日休市后,在岸人民币对美元汇率也在5月9日触及6.73。

5月10日,在岸人民币对美元汇率开盘下挫逾120个基点,最高贬值至6.7411,随后出现持续反弹。同时,离岸人民币对美元短线走低,触及6.7750后回升,收复6.75关口。当日盘中,在岸、离岸人民币汇率双双续刷2020年11月以来新低。

截至5月10日17时50分,在岸人民币对

美元报6.721,较日内低点反弹超300点;离岸人民币对美元报6.7463,较日内低点反弹超300点。

自4月中旬以来,人民币贬值走势明显,受到市场多方热议。对于人民币贬值的原因,中银证券全球首席经济学家管涛认为,近期人民币持续调整,一方面在于美联储货币政策调整,美元指数持续走高,创下近20年以来新高;另一方面是当前全球金融市场持续动荡,市场资金避险情绪上升;叠加近期国内疫情蔓延影响,国内外共同因素作用下,使得人民币调整行情延续。

管涛强调,不能简单以“升值”“贬值”来看人民币汇率变动,更重要的是汇率保持灵活性,有涨有跌,双向波动下,更有助于释放市场压力,避免预期积累。汇率水平无论如何变化,对于市场主体都是“双刃剑”。而如果人民币汇率僵化,既会对货币政策形成掣肘,同时也会引发投资者担忧。

中国外汇交易中心数据显示,5月10日,衡量人民币对一篮子货币的CFETS人民币汇率指数报102.39,与2022年初相比基本保持

稳定。这也意味着,尽管当前人民币相对美元汇率有所贬值,但从全球货币体系来看,人民币依旧处于稳定水平。

正因如此,包括管涛在内的多位分析人士均强调,理性看待人民币对美元汇率的变动情况。瑞银证券中国首席经济学家汪涛指出,当前汇率回调属于正常的双边波动,不会制约国内货币政策执行。“最近一年多以来人民币汇率累积了较大幅度的升值,已有一些高估,现在顺应市场适度调整,在一定意义上也可配合国内货币政策,有助于支撑出口和经济增速,未必是件坏事。”汪涛表示。

## 将在合理均衡水平上保持波动

针对人民币汇率这一走势,分析人士普

遍认为,人民币不具备长期贬值的条件,短期汇率波动也不会改变人民币资产的长期投资价值。

事实上,结合近期外部环境和人民币汇率走势,监管方也屡次发声。5月10日,据国家发改委官网披露,发改委、工信部、财政部、央行近期发布关于做好2022年降成本重点工作的通知,其中便提到保持人民币在合理均衡水平上的基本稳定。

此外,5月9日,央行发布2022年一季度中国货币政策执行报告。报告指出,稳步深化汇率市场化改革,完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,增强人民币汇率弹性,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。加强预期管理,保持人民币汇率在合理均衡水平上的

基本稳定。

在人民币汇率波动的影响方面,报告还提到引导企业和金融机构树立“风险中性”理念,完善企业汇率风险管理服务,指导金融机构基于实需原则和风险中性原则积极为中小微企业提供汇率避险服务,降低企业避险保值成本,加强自身外汇业务风险管理,维护外汇市场平稳健康发展。

对于下一阶段人民币汇率走势,西南证券宏观经济团队认为,短期中美两国宏观政策将持续作用于汇率走势,美国政策制定者将注意力更多集中在控制通胀上;国内政策以稳增长为导向。中美政策分化明显,仍会给人民币带来贬值压力,本轮贬值在岸人民币汇率或至6.8上下。

不过,西南证券宏观经济团队同样强调,中期海外经济复苏或有所放缓,我国稳增长政策发力,海内外经济相对优势或逐渐缩小,人民币大幅贬值的压力不大。

而在管涛看来,不论是短期还是中长期,人民币汇率波动将是常态,影响其走势的因素在未来依旧存在多种不确定性。如果美国4月的通胀数据如市场预期一般出现拐点,那么美元指数本轮强劲走势则可能暂告一段落。而国内在5月后有序复工复产,加上近期一系列的稳增长措施靠后发力,也会对人民币起到支持作用。

此外,管涛指出,对于企业来说,最重要的并不是预判人民币汇率走势,本轮人民币的大幅波动,实际上也是又一次生动的风险教育。企业还是应该立足主业,管理好货币错配和汇率敞口,树立“风险中性”意识。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙

## 新发规模提升 ETF基金份额逆市上涨

年初至今,A股市场持续波动,在多数基金规模普降的同时,有一类产品的份额却不降反升。据公开数据显示,截至5月9日,ETF基金的最新总份额为9218.82亿份,较2021年末增长24.75%。值得一提的是,在ETF产品中占比最高的股票型ETF中,有超六成产品的年内份额实现增长,截至当前,单只股票型ETF年内份额增长最高更达88.68亿份。此外,年内ETF的新发规模也已达205.32亿元,在年内新发总规模中的占比为5.63%,同比上涨2.75个百分点。有观点认为,2022年下半年的ETF新发规模仍然值得期待,若下半年市场投资环境逐渐回暖,或会吸引更多投资者参与其中。

### 产品份额逆市上涨

今年以来,市场震荡不断,踏入5月,A股市场持续波动的走势依然不变。据同花顺数据显示,截至5月10日下午收盘,上证综指、深证成指、创业板指分别收涨1.06%、1.37%、2.17%,年内跌幅则依次为16.59%、26.55%、31.49%。

值得一提的是,在年内市场震荡不断,新基金发行困难的背景下,ETF基金的份额却逆市上涨。据同花顺FinD数据,截至5月9日,ETF基金的最新总份额为9218.82亿份,较2021年末的7389.7亿份增长1829.13亿份。整体来看,2022年前4个月,ETF基金的份额均逐月增多,1-4月单月月末的总份额依次为8084.98亿份、8313.75亿份、8745.74亿份、9246.49亿份。

从细分类型来看,股票型ETF、货币型ETF、债券型ETF、跨境型ETF的最新份额均较年初有所增加,而商品型ETF的最新份额则有所下降。其中,截至5月9日,股票型ETF、跨境型ETF、货币型ETF、债券型ETF的份额均较年初依次增加1178.27亿份、695.27亿份、5.23亿份、0.07亿份,而商品型ETF的最新份额则较年初下降19.51亿份。

对于ETF基金的份额逆市增长的原因,财经评论员郭施亮认为,这与市场投资风格转变有关。“随着近年来居民储蓄资金加快投资转化,投资基金已成为居民资产配置的重要组成部分,越来越多的投资者愿意通过基金参与投资,且机构投资者的占比也在显著提升,而在年内市场波动的情况下,机构投资者优先配置ETF的意愿也会更高”。

在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来,部分投资者会通过抄底ETF基金实现资产配置,因此会导致ETF产品的份额实现增长。同时,由于市场需求较大,年内新发ETF数量也较多,在新发规模的加持下,ETF产品的份额也会有明显提高。

### 股票型ETF“百亿俱乐部”迎新

在ETF年内份额整体提升的背景下,主力军“股票型ETF功不可没。同花顺FinD数据显示,截至5月9日,股票型ETF的份额为7312.21亿份,在ETF中的占比高达79.32%,年初以来新增1178.27亿份,占总增长份额的64.42%。

具体来看,在数据可取得的531只股票型ETF中,有334只产品的年内份额实现增长,占比达62.9%。其中,华夏上证科创板50ETF(以下简称“科创50ETF”)的份额上涨88.68亿份,为年内份额增长最多的股票型ETF。而华安创业板50ETF、广发中证基建工程ETF的年内份额则分别增长63.94亿份、52.5亿份,仅次于前者。

另据公开数据显示,截至一季度末,科创50ETF的最新规模为226.21亿元,较2021年末的206.89亿元增长9.34%;而截至5月9日,该产品的年内收益率为-32.11%。季报资料显示,科创50ETF的跟踪标的指数为上证科创板50成分指数(以下简称“科创50指数”)。截至5月10日收盘,科创50指数报收972.14点,单日涨幅为2.69%,年内涨幅则为-30.47%。

为什么科创50ETF成为当前最受投资者欢迎的股票型ETF?杨德龙表示,科技是经济转型受益的一个方向,因此科技类ETF也会受到较多投资者的青睐。但由于科技股的波动较

大,导致科技类ETF也具有波动较大的特点,还是建议风险偏好较高的投资者适当布局。

整体来看,包括上述3只产品在内,年内份额增长超10亿份的股票型ETF共有33只,其中有21只产品的份额增长超20亿份。而年内份额下降最多的股票型ETF则为上证50ETF,最新份额较2021年末下降30.11亿份,当前份额为181.93亿份。

另外,就股票型ETF的份额排名而言,截至5月9日,份额最大的产品为国泰中证全指证券公司ETF,达343.15亿份,较年初增长38.06亿份。在股票型ETF中,目前共有18只产品的最新份额超百亿,其中还包括10只新加入“百亿俱乐部”的产品。

### 下半年新发规模值得期待

在存续产品份额持续增长的同时,新发ETF也在年内不断涌现。从年内发行情况来看,截至5月10日,ETF共发行了92只(包括ETF联接基金,下同),新发规模合计为205.32亿元,在年内新发规模中的占比为5.63%,规模占比同比上涨2.75个百分点。

而2021年同期,ETF产品的新发规模则为353.94亿元,占比为2.88%。不难看出,虽然ETF的新发规模因市场变动有所减少,但在新发规模中的占比却有所上升。

此外,目前还有11只ETF(包括联接基金)正在发行中。例如,博时成渝经济圈ETF于5月10日开始募集,计划募集截止日为8月9日,募集上限为80亿元。

展望后市,郭施亮认为,2022年下半年的ETF新发规模仍然值得期待,若下半年市场投资环境逐渐回暖,或会吸引更多投资者参与其中。

某大型公募内部人士则提到:“由于在2020年、2021年市场火热的背景下,也有不少基金公司上报申请发行ETF产品,因此年内新发的产品也可能有部分是此前申报的产品在获批后陆续发行。而后续ETF产品的新发则需要看基金公司的储备情况,但从当前市场来看,一些大型机构的储备产品已经相对较多,且经过前几年的发展,后续可能更多的是完善存量产品而非新发”。

北京商报记者 刘宇阳 李海媛

## 多家理财公司为流动性风险管理“打补丁”

北京商报讯(记者 宋亦桐)2022年“资管新规”过渡期结束,理财产品进入全面净值化转型时代,加强产品流动性风险管理势在必行。5月10日,北京商报记者注意到,近日已有理财公司开始着手调整理财产品合同信息,在产品说明书中增加流动性风险管理相关条款,并为单一投资者设限,合理运用理财产品流动性管理措施,更好维护投资者合法权益。在分析人士看来,下一步,理财公司需要建立并完善压力测试相关流程及制度,并根据自身情况制订流动性风险管理应急预案,指定专人负责定期实施与评估。

交银理财日前发布公告表示,为落实《理财公司理财产品流动性风险管理办法》(以下简称“流动性风险管理办法”)的规定要求,自5月10日(含)起将该公司管理的“交银理财稳享固收精选6个月定开2021013理财产品”合同进行调整。

在风险揭示书中“流动性风险”增加流动性风险管理相关条款;产品说明书中的“投资范围”中“特别提示”增加相关回购条款;在产品说明书中的“暂停估值的情形”增加相关信息披露条款,向投资者明确对本理财产品暂停估值的,应根据本理财产品合同信息披露约定进行公告并说明原因、拟采取的应对安排等内容。

无独有偶,招银理财近日也发布多条《调整部分存续封闭式理财产品合同条款的公告》,拟对部分存续封闭式理财产品销售文件进行调整。在普益标准研究员罗唯尹看来,流动性风险管理办法发布后,各理财公司已经开始根据自身现状采取相应的改革措施。整体而言,净值化时代下理财行业正在加快转型,也将更加健康长远地发展。

流动性风险是金融风险的重要组成部分。除了对审慎评估资产的估值计价和变现能力、加强同业融资和押品管理等提出具体要求之外,监管还对单一理财产品的持有份额做出了具体规定,单

一投资者持有份额超过总份额50%的,应当采用封闭或定期开放运作方式,定期开放周期不得低于90天(现金管理类理财产品除外)。

在当前的调整中,交银理财也将这一内容进行了补充。根据公告:“交银理财稳享固收精选6个月定开2021013理财产品”若发生非因管理人主观因素导致突破单一投资者持有份额超过本理财产品总份额50%的情况,在单一投资者持有比例降至50%以下之前,管理人可拒绝或暂停接受该投资者的认购申请;该理财产品若发生非因管理人主观因素导致突破单一投资者持有份额超过该理财产品总份额50%的情况,在单一投资者持有比例降至50%以下之前,管理人可拒绝或暂停接受该投资者的申购申请。

正如罗唯尹所言,在产品投资管理方面,理财公司要提高投研能力,在产品阶段要充分考量标的特征和投资者需求,审慎确定产品运作方式,合理设计认购和赎回安排,通过更优的标的选择和投资策略降低产品净值波动。

流动性风险管理办法的实施有助于理财公司加快完善内部公司治理,有效防范理财产品流动性风险,接下来理财公司应当如何审慎评估产品所投资各类资产的估值计价和变现能力,充分考虑声誉风险、信用风险、市场风险、交易对手风险等可能的影响,并提前做出应对安排?

“在管理架构设置方面,理财公司首先要建立全面有效的理财产品流动性风险管理治理结构;设立专门岗位,配备独立于投资管理部门的人员进行流动性风险管控,设置独立报告路径,明确责任主体,建立严格的考核问责机制。”罗唯尹建议;其次,理财公司需要逐步完善流动性风险管理相关制度及操作流程等文件。此外,需要建立并完善压力测试相关流程及制度,并根据自身情况制订流动性风险管理应急预案,指定专人负责定期实施与评估。”