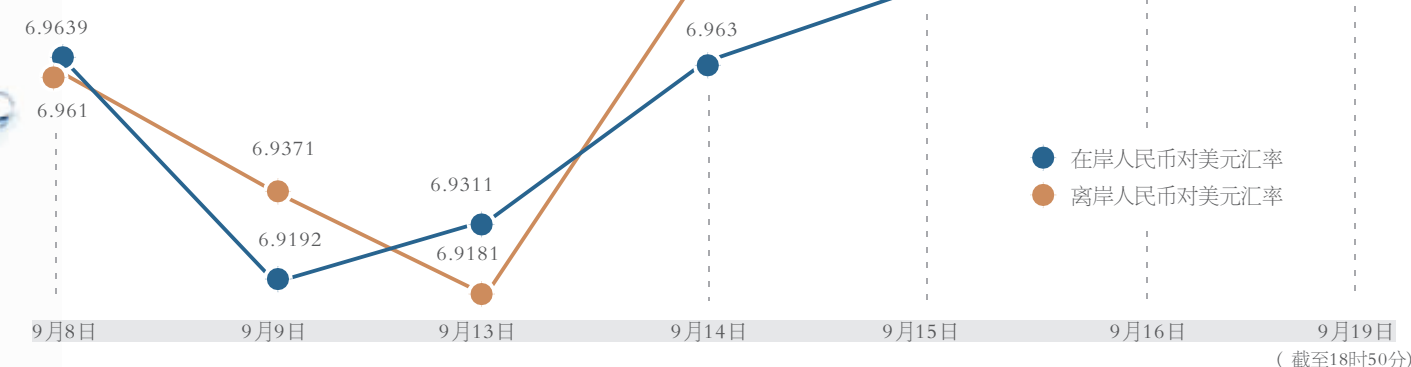


短期超调背后：人民币汇率韧性增强

人民币汇率的波动，持续扰动着市场的心。9月19日，央行授权中国外汇交易中心公布，2022年9月19日银行间外汇市场人民币对美元中间价为1美元对人民币6.9396元，前一交易日报6.9305元，调贬91个基点。

最近7个交易日人民币对美元汇率收盘价



Wind数据显示，截至9月19日16时50分，在岸人民币对美元汇率报7.0184，日内贬值幅度为0.03%；离岸人民币对美元汇率报7.0243，日内贬值幅度为0.37%。

事实上，自2022年8月中旬以来，人民币对美元汇率开启新一轮贬值走势，引发广泛关注。对于人民币近期走势，光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，近期人民币对美元汇率走势存在一定超调，主要是受近期美元超预期反弹推动，人民币波动幅度加大并偏离基本面表现。

“人民币汇率仍然呈现双向波动，市场情绪整体平稳，汇率弹性增加。在国际主要货币中，人民币汇率波动幅度最小；人民币对一篮子货币汇率指数处于100以上，人民币汇率保持相对强势。”周茂华补充道。

中银证券全球首席经济学家管涛则回忆称，人民币汇率类似的调整，在四年前已经经历了。管涛指出，2017年时，人民币止跌反弹，不但没有跌破7，反而升了将近7%；2018年一季度人民币延续了升值的行情，单季涨幅将近4%，破6.30，升到6.28左右。但是4月份以

后，随着中美货币政策分化、美元指数反弹、经贸摩擦升级，人民币震荡下跌至7附近。

管涛称：从现实结汇数据来看，在这种级别的宽幅震荡行情中，逢高（贬值）结汇，逢低（升值）买汇的汇率杠杆调节作用正常发挥。汇率有弹性以后，增加了货币政策的自主性，同时减轻了对行政手段的依赖，有助于提振境内外投资者市场信心。”

人民币汇率表现相对稳健

事实上，2022年3月，美联储宣布加息25个基点，随后又分别在5月、6月、7月宣布加息50、75、75个基点。受美联储紧缩性货币政策影响，包括人民币在内的非美元货币大都出现不同程度的贬值。

但相较于其他主要非美元货币而言，人民币贬值幅度相对较小，且人民币汇率指数总体稳定。具体来看，Wind数据显示，近60天，美元指数上涨接近6%，最高升至110以上，创20年新高。

同期，欧元对美元跌破1:1，欧元对美元

汇率下跌5.75%；英镑对美元汇率下跌7.42%；日元对美元汇率下跌5.92%。人民币汇率方面，反映更多国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率贬值幅度相对较低，贬值幅度低于5%。另从多边汇率看，人民币对一篮子货币指数保持了基本稳定。

中国民生银行首席经济学家温彬同样提到，人民币汇率近期走势主要是受到美联储为抑制通胀而加速收紧货币政策的影响，随着美元指数不断走强，包括人民币在内的非美元货币大多出现了不同程度的贬值。而与英镑、欧元、日元等主要发达经济体货币相比，人民币贬值幅度相对较小，人民币汇率指数总体稳定。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英日前也公开表示，近期，美元走强背景下非美元货币普遍贬值，人民币汇率表现相对稳健，外汇市场反映汇率预期的相关指标运行平稳，货物贸易项下跨境资金净流入延续较高规模，直接投资等渠道外资流入稳中有增，境外投资者投资境内债券和股票市场情况持续改善，凸显了我国市场以及人民币资产的

长期投资价值。

经济企稳支撑汇率走势

相较于在乎人民币对美元汇率的具体点位管控，增强汇率预期管理、保持跨境资本流动均衡平稳才是更重要的内容。不少分析人士也提到，要理性看待人民币汇率波动情况，无论汇率涨跌都各有利弊。

另一方面，短期内的汇市走势，依然受到本周美联储会议影响。据北京商报记者了解，美联储9月议息会议结果将会在北京时间9月22日凌晨2点公布，美联储主席鲍威尔将会在同日2点30分就货币政策召开新闻发布会。而其加息幅度和后续的加息安排将是影响汇市走势的重点内容之一。

在谈及美联储议息会议对于人民币汇率走势的影响时，周茂华指出，由于美联储经济前景与政策前景不确定性大，本月美联储会议前后全球外汇市场波动可能偏剧烈。“人民币汇率影响因素多空交织，美联储紧缩的后续影响有可能由金融渠道向实体经济部门传导。”管涛补充道。

此外，针对人民币汇率长期走势，管涛强调，任何时候，影响汇率升贬值的因素是同时存在的。对于人民币汇率来讲，目前短期来看是利空因素占上风，但一些利多影响也在逐步积累和显现。中国的“稳增长”还有政策空间，随着政策逐步发力发挥组合拳作用。国内经济逐步企稳对提振市场信心、改善市场预期会发挥积极的作用，由此对人民币汇率形成支撑。

周茂华指出，人民币对美元进一步贬值可能性偏低，人民币有望运行在合理区间附近，双向波动常态化。最主要的支撑因素在于国内纾困稳增长效果滞后显现，经济稳步恢复。此外，近期人民币、美元均偏离各自经济基本面，这就决定了人民币与美元均缺乏大幅走贬或走强基础市场。

北京商报记者 廖蒙

中间价创近两年新低

北京商报记者根据央行此前披露的信息梳理发现，这一报价也是自2020年8月14日以来，人民币对美元汇率中间价的最低水平。与8月最后一个交易日相比，9月人民币对美元汇率整体调贬490个基点。

就在前一个交易日（9月16日），在岸人民币对美元汇率时隔两年失守7.0大关，离岸人民币对美元汇率也在更早一点贬值至7.0下方。9月19日，在岸、离岸人民币对美元汇率的两大报价，均围绕7.0上下波动，而年内两大报价贬值幅度均超过10%。

“硬科技”ETF加速入场科创板

证监会官网信息显示，9月18日，2只上证科创板新材料ETF、2只上证科创板芯片ETF以及2只中证机床ETF同步获批，距9月16日获证监会接收材料仅过去两天。而上述产品的获批，无疑也将为科创板及相关主题投资注入“活水”。

6只新基火速获批

申报仅短短两天就火速获批，科创板创新品类ETF正加速入场。证监会官网信息显示，9月18日，嘉实上证科创板芯片ETF、华安上证科创板芯片ETF、博时上证科创板新材料ETF、南方上证科创板新材料ETF，以及华夏中证机床ETF、国泰中证机床ETF同步获批。据证监会公开信息显示，上述产品均于9月16日获证监会接收材料，换句话说，申报仅两天即迅速获批。

从相关产品名称可以看出，此次嘉实基金、华安基金旗下新获批的产品均与芯片行业有关。据了解，嘉实上证科创板芯片ETF、华安上证科创板芯片ETF的跟踪指数为上证科创板芯片指数（以下简称“科创芯片指数”），该指数由上交所和中证指数有限公司于2022年6月13日正式发布。

上交所官网显示，该指数选取不超过50只市值较大的半导体材料和设备、芯片设计、芯片制造、芯片封装和测试等领域的上市公司证券作为指数样本，以反映科创板代表性芯片产业上市公司证券的整体表现。同时，中证指数有限公司官网数据显示，该指数的基日为2019年12月31日，基点为1000；截至9月19日，科创芯片指数的年内跌幅为29.86%。

嘉实基金表示，此次的产品获批，标志着科创板迎来首批芯片主题ETF，提供了能显著聚焦以芯片为代表的半导体产业链的一键直达投资工具。

构内部人士处了解到，目前公司正在商讨中，尚未敲定档期。

长期投资价值显著

上述产品的获批，无疑为当前国内主打“硬科技”投资的科创板主题基金增添了新生力量。同花顺iFinD数据显示，截至9月19日，当前共有91只科创板主题基金。

此外，数据显示，截至9月18日，在数据可取得的20只产品中，有19只产品的近三年收益率为正。具体来看，易方达科技创新混合以高达130.06%的近三年收益率暂列第一；同期，广发科创主题灵活配置混合、大成科创主题混合、南方科技创新混合A的近三年收益率也实现翻倍，分别为116.33%、105.23%、104.37%。不过，在近两年市场波动的背景下，相关科创板主题基金的同期收益率则纷纷告负。

对于科创板的后续投资价值，嘉实基金认为，目前我国正处在新一轮科技周期之中。科技创新被列入国家战略性地位，已成为驱动经济高质量发展的重要引擎。以半导体、5G、人工智能、云计算、物联网等为代表的新一代信息技术将迎来新一轮发展机遇。其中，国内最优质的科技创新企业正持续在科创板汇集。虽然自2021年以来市场风格转换，科技板块经历了一波调整，但产业基础决定了该板块与相关指数长期向好的方向，相关主题基金的长期投资价值依然显著。

在现有的科创板主题基金基础上，前述6只新品迅速获批后对科创板基金又可能带来怎样的“活水”作用？财经评论员郭施亮认为，新基金获批速度快，有利于引导增量资金入场，同时，科创板基金加速获批，有利于基金在较低位置与估值投资提升投资回报预期。发行后有利于促进产业发展，拓宽投资者投资渠道，满足投资者资产配置需求。

北京商报记者 李海媛

多家银行备战“个人养老金”账户

北京商报讯 记者 孟凡霞 李海媛 记者发现，近期，招商银行手机银行App“养老专区”内开设了个人养老金功能，不过，相关功能尚处在预热阶段，还未正式开放。目前界面仅有个人养老金政策的介绍及预约个人养老金账户的抽红包活动，根据活动内容，9月30日之前，招商银行I类或面核II类借记卡客户访问养老专区，预约个人养老金账户，即可抽取现金红包，金额最高为66元。

9月19日，北京商报记者从招商银行客服人员处获悉，目前手机银行App中的个人养老金功能尚未开通，仅是预约提醒，用户订阅后，业务正式开放会通过App进行提示。

在光大银行金融市场分析师周茂华看来，由于个人养老金业务涉及客户生命周期金融服务，例如涉及养老金缴存、金融产品投资、资金领取等，银行通过推出预约抽红包活动，主要是为了吸引客户开户、拓展业务。

除招商银行外，中信银行、兴业银行手机银行App也上线了个人养老金相关专区，不过目前均处于宣传展示阶段，尚不具备签约功能。

具体来看，中信银行推出“幸福+”养老专区，该专区内涵盖了电子社保卡、企业年金、个人养老金等功能，个人养老金功能界面显示：“即将推出、敬请期待”；兴业银行养老金融“安愉人生”专区也上线了养老第三支柱（即个人养老金）板块，但尚未开通服务。另外，平安银行在平安口袋银行App中设置了养老专区，不过，目前仅提供用户个人养老金测算及养老保险、基金等业务介绍。

谈及各家银行纷纷预热个人养老金的原因，在融360数字科技研究院分析师刘银平认为，个人养老金账户具有唯一

性，银行抢先推出相关功能页面，是为了吸引投资者开立个人养老金账户，有利于今后的金融产品销售。

自4月21日《意见》发布算起，个人养老金制度下发已近5个月，为何个人养老金账户仍未正式启动？周茂华表示，个人养老金账户开立涉及软硬件准备，机构养老金融管理系统，机构与人社部信息平台连接，养老金账户开立、养老金缴存、创新和丰富资金投资品种等。目前部分机构的相关系统、产品正处于建设或测试阶段。具体何时落地，一方面取决于机构软硬件是否就绪，还与监管综合评估有关。

周毅钦认为，商业银行要高度重视这一历史机遇，提前布局，在账户准备、产品准备、销售支持、技术支持和投资者教育等多方面做好充分准备。发令枪一响，要充分融合养老金融与非金融的各种服务场景，发动一线员工全力争取个人养老金账户归属落地。

根据《意见》，个人养老金资金账户资金可由参与者根据自身的投资偏好，自主选择购买符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品。在业内专家看来，产品和服务是影响用户开立个人养老金账户的关键所在。

刘银平认为，多家银行提前上线个人养老金账户页面、推出基础功能，能够吸引新老客户的关注。不过要真正能吸引客户并留住客户，还是要看养老金融产品是否丰富，能否满足投资者的需求。

周茂华也表示，客户开户决策将受银行服务质量影响，例如：业务办理是否快捷高效，服务是否更有温度，是否高效解决客户痛点、难点，服务团队专业服务和产品创新能力是否强，产品是否丰富，以及机构能否结合线上线下场景等。