

# 事关人民币汇率,央行最新发声!

北京商报讯(记者 廖蒙)9月28日,据央行官网披露,全国外汇市场自律机制电视会议于9月27日召开。会议分析了近期外汇市场运行情况,部署加强自律管理有关工作。央行副行长、中国外汇市场指导委员会(CFXC)主任委员刘国强出席并讲话。

会议指出,今年以来人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。CFETS人民币汇率指数较2021年末基本持平。人民币对美元汇率有所贬值,但贬值幅度仅为同期美元升值幅度的一半;人民币对欧元、英镑、日元明显升值,是目前世界上少数强势货币之一。

央行披露会议事宜后,离岸人民币对美元汇率短线拉升近400个基点。2022年以来,人民币汇率呈现的贬值走势引发广泛关注。9月中旬后,离岸人民币对美元、在岸人民币对美元、人民币对美元中间价三大人民币汇率报价相继贬值至7.0关口下方,并且仍在持续下行中。9月28日,离岸人民币、在岸人民币双双跌破7.2关口。

但从人民币汇率的实际表现来看,整体并不弱。根据Wind数据,截至9月28日18时50分,美元指数报114.4140,年内升值幅度达到19.22%。而年内日元对美元跌幅达到25.67%,英镑对美元跌幅达到21.11%,欧元对美元跌幅也达到了15.81%。全球主要经济体货币中人民币对美元跌幅最小,在岸人民币对美元跌幅为13.52%。

“这一走势更加说明,市场主体客观理性看待人民币汇率对美元短期波动。人民币属于少数强势货币,人民币对欧元、日元、英镑等均呈升值的,人民币对美元在国际几个主要货币中最稳。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华分析称。

对于人民币走势,会议强调,外汇市场事关重大,保持稳定是第一要义。人民币汇率保持基本稳定拥有坚实基础。相较于许多经济体面临滞胀风险,我国经济总体延续恢复发展态势,物价水平基本稳定,贸易顺差有望保持高位,随着宏观政策效应显现,经济基本盘将更加扎实。

同时,会议指出,现行人民币汇率

形成机制适合中国国情,可以充分发挥市场和政府“两只手”的作用,历史上经受住了多轮外部冲击的考验,央行积累了丰富的应对经验,能够有效管理市场预期。

9月26日,为稳定市场预期,加强宏观审慎管理,央行决定自2022年9月28日起,将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%。更早一点,央行还下调了金融机构外汇存款准备金率2个百分点,外汇存款准备金率由现行的8%下调至6%。

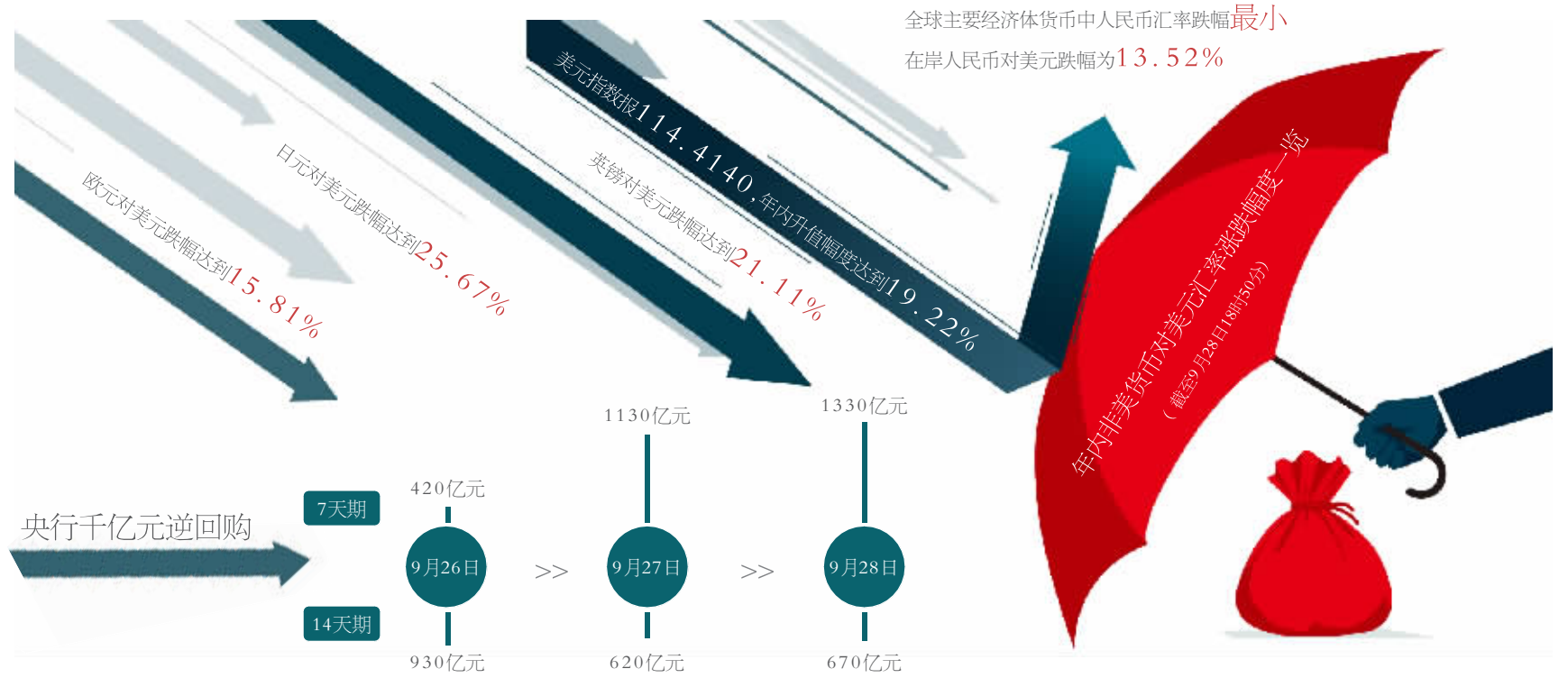
此外,央行还提到,当前外汇市场运行总体上是规范有序的,但也存在少数企业跟风“炒汇”、金融机构违规操作等现象,应当加强引导和纠偏。必须认识到,汇率的点位是测不准的,双向浮动是常态,不要赌人民币单边升值或贬值,久赌必输。

周茂华指出,近期人民币汇率走势较为复杂,仅看人民币与美元这一对货币表现并不客观。市场无需过度恐慌,金融市场波动属于正常现象,没有一个市场永远处于低波动状态,一国汇率最终要回归基本面。

“尽管海外宏观环境变化、市场波动剧烈,但随着人民币对短期风险因素逐步消化,国内经济稳步恢复,国际收支基本平衡,人民币‘稳’的基础扎实。人民币走势前景乐观。同时,央行在市场预期管理、平抑短期波动方面积累了丰富经验,国内实行的有管理幅度汇率制度,符合我国国情。”周茂华强调。

周茂华建议,外贸企业需要避免汇率投机,回归汇率中性,金融机构要做好企业汇率风险管理服务,避免非理性投机造成损失。

而央行会议同样要求,自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定,坚决抑制汇率大起大落。报价行要切实维护人民币汇率中间价的权威性;银行自身要基于风险中性原则合理开展自营交易,向市场提供真实流动性;成员单位要进一步加强企业和金融机构风险中性的宣传和引导,进一步提升帮助企业避险的服务水平;有关部门要加强监督管理和监测分析,加强预期管理,遏制投机炒作。



【相关新闻】

## 加码千亿元级组合逆回购!季末节前央行呵护市场资金面

北京商报讯(记者 刘四红)9月28日,央行发布消息称,为维护季末流动性平稳,人民银行以利率招标方式开展了7天期1330亿元和14天期670亿元逆回购操作,中标利率分别为2%、2.15%,与此前保持一致。因当日有20亿元逆回购到期,实现净投放1980亿元。

北京商报记者注意到,这已是央行连续多个工作日操作千亿元级逆回购,此前的9月27日,以利率招标方式开展了1750亿元7天期和14天期逆回购操作,其中7天期中标量1130亿元,中标利率2%;14天期620亿元,中标利率2.15%。

央行持续加大短期资金投放动作,在光大银行金融市场部宏观研究员周茂华看来,主要是因为近日市场利率上升较快,反映市场对跨月、跨季和跨节流动性需求明显增加,央行根据市场利率和流动性短期干扰因素变化,灵活运用公开市场操作工具进行对冲,合理加大公开市场操作力度,呵护流动性,确保资金面平稳。

资深宏观分析师王好同样解释了多个原因。当前,季末存款类机构面临MPA考核,市场流动性通常会较平常月末更加紧张;另外,跨季结束后紧接着的是国庆长假,跨季资金的实际使用期限需要至少加上7天,资金价格也会更高;此外,此前连续两个月,央行通过减少MLF

(中期借贷便利)续作规模,已经从市场上回笼4000亿元资金,9月末流动性收紧力度增加在预期之中。在王好看来,此时增加公开市场操作规模,央行意在维稳预期,平抑资金价格。

回顾本月MLF续作,9月15日,央行曾披露,为维护银行体系流动性合理充裕,开展4000亿元MLF操作和20亿元公开市场逆回购操作,中标利率与前期保持一致,分别报2.75%、2%,这也是继上月MLF小幅缩量2000亿元之后,9月MLF继续同频小幅缩量。

另从资金价格来看,连续放量逆回购操作后,Shibor(上海银行间同业拆放利率)不同品种涨跌不一。

其中,9月28日,隔夜Shibor下行12.9个基点报1.27%,不过,7天品种上行5个基点报1.747%,14天品种上行52.8个基点报2.553%。

“近期市场利率继续运行在政策利率下方,反映国内市场流动性整体保持合理充裕。”周茂华指出,宏观经济指标反映经济延续复苏态势,这利好市场风险偏好。目前,经济处于复苏阶段,通胀温和可控,财政、货币政策仍偏积极,市场流动性保持充裕,限制利率短期大幅上升空间;但随着经济稳步恢复,国内政策引导市场流动性向合理均衡水平收敛,利率下行空间也受到抑制。

具体到市场影响,王好说道:“由于季末资金价格明显升高是季节性的,持续时间较短,因此并未超出预期,对债市和股市大概率不会产生明显影响”。

针对后续货币市场走向,9月5日,央行副行长刘国强在国务院政策例行吹风会上指出,央行按照党中央、国务院决策部署,争分夺秒落实好稳增长政策,巩固经济恢复发展基础,增强发展动力。

据刘国强介绍,一是增强信贷总量增长的稳定性;二是推动降低企业融资成本;三是突出重点领域、薄弱环节和受疫情影响行业的支持。

下阶段,央行将实施好稳健的货币政策,加大巩固经济恢复发展基础,不搞大水漫灌、不透支未来。

对此,周茂华预计,四季度国内流向继续保持合理充裕,主要是国内经济处于复苏阶段,财政、货币政策继续偏积极;国内应对短期资金面扰动的工具较多,资金面平稳跨季无虞。

在周茂华看来,考虑到四季度MLF到期量较大,不排除央行可能进行一次对冲式降准操作,为金融机构提供长期低成本资金,稳定资金面,为金融机构加大中长期贷款投放,降低实体经济融资成本扩展空间等。

## 三季度新发基金份额超4200亿份 刷年内单季度新高

在年内市场持续震荡,多数权益类基金遭遇净值回撤,部分产品收益亏损的情况下,2022年基金发行市场一度遇冷。据公开数据显示,截至9月28日,年内新基金发行份额达1.11万亿份,较2021年同期减少超五成。

但在年内市场表现平平的背景下,仍有部分新品“火出圈”。多只在年内发行的同业存单基金总规模超百亿,另外,也有个别主动权益类基金吸金超90亿元。展望后市,有业内人士认为,随着宏观经济形势整体转好,股市估值水平趋于合理,市场进一步下跌的风险可控,四季度有望迎来更多新基金发行。

### 发行市场回暖

在经历了年初的下跌后,A股市场进入持续震荡阶段,直至三季度末,市场走势仍呈现波动状态。据同花顺iFinD数据,截至9月28日收盘,上证综指、深证成指、创业板指的年内跌幅分别为16.34%、26.64%、30.36%,而三季度至今,A股三大股指的跌幅也分别达10.4%、15.48%、17.68%。

受市场震荡影响,部分权益类基金的赚钱效应较差,基金净值回撤明显,也在一定程度上影响了新基金发行。据同花顺iFinD数据,从基金成立日来看,截至9月28日,年内

新成立基金1134只(份额合并计算,下同),发行份额合计1.11万亿份,较2021年同期的2.34万亿份减少52.64%。

若从单一季度表现来看,新基金发行在近期则有逐渐回暖的趋势。数据显示,2022年一、二季度,新基金发行份额分别为2738.32亿份、4111.18亿份;而截至9月28日,三季度以来的新基金发行份额已达4209.17亿份。从上述数据可以看出,三季度以来的发行份额较前两季度分别增长2.38%、53.71%。

在中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英看来,由于2022年以来A股市场出现大幅度调整,当前大部分个股的估值已接近相对合理范围,加之美国加息时代对于

全球金融市场的影响力度在逐渐减弱,叠加国内目前的防疫背景,使得市场流动性趋于平稳。因此,自三季度以来,相关经济数据出现一定恢复。在此背景下,股市作为预测宏观经济的晴雨表,也会有越来越多的机构选择低位持有股票,这成为新基金在现阶段发行规模较大的主要背景。

川财证券研究所所长陈雳也提到,三季度新发基金市场表现较好,首先是国内经济大环境的复苏重拾投资者对市场的信心,因此基金公司趁势加快新基金发行。其次,近期A股市场结构性行情较多,一定程度上提升了基金盈利能力,从而使基金规模提升。

从新发类型来看,债券型基金撑起基金发行市场的“半边天”。据同花顺iFinD数据,截至9月28日,共有320只债基成立,发行份额达5165.81亿份,在年内新发基金中的占比达46.71%;同期,混合型基金、股票型基金的发行份额分别为4221.52亿份、1183.72亿份,占比分别为38.17%、10.7%。

值得一提的是,在前期新基金发行市场遇冷的背景下,也有部分新品“滞销”甚至发行折戟。据同花顺iFinD数据,截至9月28日,年内有前海联合鑫享价值混合、长信睿利收益一年持有混合等20只新品因未达到基金合同约定的备案条件而导致发行失败。此外,年内还有181只新发基金延长募集期。

### 爆款仍不断

一边是海水,一边是火焰。在前述产品发行难的同时,仍有爆款诞生。据同花顺iFinD数据,截至9月28日,从发行规模来看,招商添安1年定开债的发行总规模约150亿元,暂居年内新基金发行榜首;此外,年内还有广发基金、平安基金、国泰基金、嘉实基金、汇添富基金、招商基金、工银瑞信基金旗下的同业存单AAA指数基金发行总规模超百亿元。

若从年内主动权益类产品的发行榜来看,易方达基金旗下的易方达品质动能三年持有混合以高达99.11亿元的发行总规模暂居首位。同时,公募REITs基金在年内的“吸金”效应也颇明显,如华夏中国交建高速公路REIT以94.15亿元的发行总规模紧随其后。据悉,华夏中国交建高速公路REIT在比例配售前累计认购金额超1500亿元。

除华夏中国交建高速公路REIT外,年内还有多只公募REITs产品受到投资者追捧。例如,中金厦门安居保障性租赁住房REIT、红土创新深圳人才安居保障性租赁住房REIT等多只公募REITs产品均在发售当日售罄,发行规模依次为13.04亿元、12.47亿元。

此外,北京商报记者注意到,在市场震荡背景下,发起式基金也颇受基金管理人青睐。

据同花顺iFinD数据,截至9月28日,年内共有231只发起式基金成立,发行总规模为1299.5亿元,在年内新成立基金中的占比为11.75%,而2021年同期,这一比例仅为7.37%。

对于基金管理人更愿意在弱市下发行发起式基金的原因,陈雳认为,从投资机会的角度看,发起式基金有利于对有潜在上升空间的行业快速布局。从基金分类上看,对于一些基金公司的创新型产品,发起式基金可以确保顺利发行从而起到开辟新市场的作用。

展望后市,部分业内人士认为,四季度或有更多新品发行。王红英表示,年内新基金发行规模减少,主要是由于在上半年A股市场持续疲软的背景下,基金净值回撤导致新基金募集市场受影响。但随着宏观经济形势整体转好,股市估值水平趋于合理,市场进一步下跌的风险可控,四季度有望迎来更多新基金发行。

百嘉基金公司董事、副总经理王群航直言,基础市场行情不好,影响了投资者入市的积极性。后续的发行情况,要看股市行情走势,但可以肯定的是,2022年的新基金发行情况会不及2021年。王群航还感叹道:“前两年的爆款基金现象,使现在的很多投资者陷入反思。现在的基础市场行情不好,也无法制造‘明星’”。北京商报记者 李海媛