

汇率频波动,离岸人民币更“值钱”了

用汇差套利?震荡行情并非稳赚

进入2017年以来,人民币中间价持续大幅震荡,曾在1月4日跌至6.9526,刷新2008年5月以来最低水平。此后两日连续调升,6日的上调幅度高达639点(1基点为0.0001),0.93%的单日百分比涨幅仅次于2005年7月汇改当日。在汇率的频繁波动之下,相比于我们日常接触的在岸人民币,离岸人民币的涨跌幅度更为剧烈,甚至还出现了“汇差套利”的可能。

本报记者 张頔

等量人民币 在港能兑更多美元

去年夏天将儿子送到美国留学的济南市民冯先生,现在很关注人民币兑美元的汇率变化。“从出国前夕到现在,前前后后大约兑换了2万美元,数量也不是很多,但看看每天的汇率牌价已经成了个习惯了。”

“以前总以为人民币汇率就只有一个牌价,但最近发现还有一个离岸人民币,涨跌幅度相比银行执行的牌价有一些差别。”一直在国有商业银行办理换汇业务的冯先生,最近听到了个说法:“在香港取两万港元去深圳换人民币,再回来换成港元,预测下能赚回车票钱吗?”这种通过两次换汇让人民币“升值”的做法,已经不仅仅是笑谈。

记者了解到,换汇业务可大致分为在岸和离岸两种,人民币离岸业务是指在中国境外经营人民币的存放款业务,在岸业务指在中国境内经营人民币的存放款业务。作为全球最大的离岸人民币市场,香港市场首当其冲。

1月10日外汇交易中心发布公告,在岸人民币兑美元汇率中间价报6.9234,而在香港市场的离岸人民币目前在6.89附近震荡。因为港元和美元挂钩,汇率走势基本一致,如果按照这个报价来兑换,就会出现上面提到的“汇差套利”——即用港元换取当时价格更低的在岸人民币,并将其带回香港,就变成了价格更高的离岸人民币,于是就能换取更多港元。美元与此同理。

离岸人民币市场 更敏感、涨跌幅更大

相比于在岸人民币,离岸人民币市场起步于2004年,其市场

参与者更广泛、不设中间价、不设涨跌幅限制,央行较少进行干预,也正是以上几点交易机制的不同,令离岸人民币对信息的反应更为充分和市场化。

比如,离岸市场人民币汇率对超预期的经济数据反应更强烈。当增长高于预期,可能会引起货币升值,而离岸市场因为没有管制,对数据,尤其是超预期的部分的反应更大。另一方面,国际金融市场的冲击,尤其是海外投资者风险偏好的变化,对离岸市场的人民币汇率影响更大,因为其与国际金融市场的联系更紧密,而在岸市场因为存在管制,对这些冲击就不那么敏感。

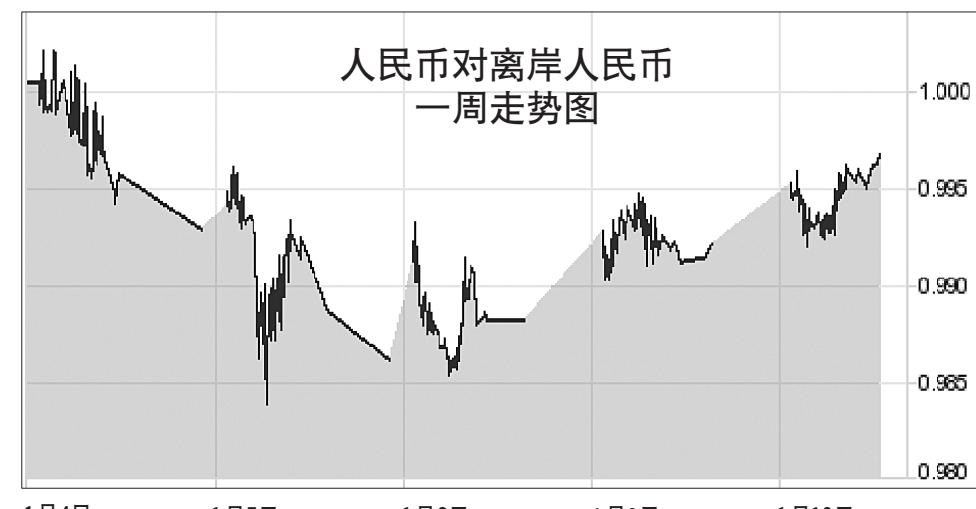
一般而言,离岸人民币与在岸人民币之间的汇差基本与在岸人民币走势一致,甚至会有一些先导性。不过,当在岸人民币升值时,离岸人民币往往升值更多;而当在岸人民币贬值时,离岸人民币则往往贬值程度更大。

香港交易所近期发布的研报表示,伴随内地多次降息降准、内地人民币资产收益持续下跌,使得境内资本需要寻找相对有价值的资金投向。目前汇差套利型资本流动并不明显,如果离岸与在岸人民币汇差持续时间较长,有可能引起资本的非正规渠道流出,对在岸市场的货币流动性带来压力。

当然,目前离岸与在岸汇率300多个基点的差距并不显著,“汇差套利”也只是存在理论上的可能,在现实中操作的价值并不大。虽然1月初在岸人民币和离岸人民币最多相差过1000个基点,但业内普遍认为,动辄高达500-1000基点的汇差并不会长期持续。

盲目判断单边走势 很可能遭受损失

在岸与离岸人民币汇率的差异背后,是近期人民币对美元汇率的频繁波动。2017年以来在1月3日至9日的5个交易日里,在岸人



民币对美元汇率波动幅度约900个基点,离岸人民币对美元汇率波动更是达到约1900个基点。人民币对美元汇率中间价9日更是贬值594个基点,报6.9262,创2016年6月27日以来最大降幅。

有分析人士认为,这或许正是央行想要达到的效果:在市场最意想不到的时候,积极引导市场预期,扭转人民币单边下行预期,防范金融风险和资本外流。

在汇率波动的背景下,我们普通人当然不必像上面提到的段子那样,在香港深圳两地换汇来赚一张车票。如果投资者没有选择好合适的时间点就匆忙购汇或者是投资外币资产,非但不能保值,很可能遭受损失。

“2017年注定是震荡行情,至少在人民币汇率方面,不会出现极端的单边走势,不要盲目地去搏某一种货币的强势反弹或者单边走势。”中国银行山东省分行金融市场部经理王鲁川认为,靠谱的外币资产收益率普遍有限,而人民币资产无论是理财还是房产,相对来说,收益率都相当可观。长期来看,资产收益的减少超过了汇率收益增加,转换成外币资产并不划算。

□延伸阅读

两岸汇差10日已缩窄

大幅倒挂不会长期存在

专家认为,当前的在岸离岸人民币汇差较大的情况,并不会长期持续。从10日的走向就能看出,当天离岸人民币兑美元跌幅扩大至230点,跌破6.9关口,而在岸人民币兑美元涨幅99点报6.9245,两岸价差缩窄至200点。

“‘大幅倒挂’不会长期存在,大幅汇差只在极端状况下出现。”德国商业银行首席中国经济师周浩告诉记者。在他看来,一旦人民币空头大幅度被洗盘,人民币的流动性很可能出现快速的改善,这时候押注人民币利率会持续走高的盘面也可能因此被迫清盘,这样的状况在去年年初就曾经出现过。“当然,这其中香港金管局和中国央行的态度也十分关键。交易的关键即‘不可过度投机’。”

此外,在2016年年初套汇力量兴起时,就有机构认为,未来央行将允许人民币汇率的双向波动加大,以加大做空投机成本。就目前而言,央行引导人民币双边波动、弱化关注美元的意图也十分明显。

当前,人民币已经进入了国际货币基金组织(IMF)的SDR(特别提款权)货币篮子,IMF的要求并不要求中国开放资本账户,但IMF仍然认为中国应该不断让人民币更趋浮动,并收窄在岸人民币和离岸人民币的汇差。

据第一财经日报

航空兵训练,这回又选日本海 虽是例行安排,但对中日两国极具战略价值

本报讯 10日,据海军新闻发言人梁阳介绍,中国海军航空兵1月9日在日本海与航经这一海域执行任务的海军舰艇编队进行了舰机协同训练,这是年度训练计划内的例行性安排,不针对任何特定国家、地区和目标,符合相关国际法和国际实践,今后还将继续开展。

事实上,从9日下午1点起,社交媒体上就在热炒这件事:日本大量战机从分布在各地的空军基地升空,当天下午,日本防卫省正式发布消息:中国8架大型飞机组成的编队穿越对马海峡,进入日本海!

执行此次穿越对马海峡、进入日本海任务的中国海军航空兵,编队构成颇具阵仗:6架轰-6型轰炸机、1架运-8系列侦察巡逻机和1架运-9系列电子侦察机。这也是继2016年以来,中国海军航空兵

飞机第二次进入日本海空域。

中国军机这一趟,意在何为?为什么选择日本海?因为日本海具有重要战略价值,特别是在中日两国之间。举例来说,我们常说日本“国土狭小”“缺乏纵深”,但这只是从面积上而言。实际上,由于中日两国的地理位置特点,日本恰恰有广阔的“对华纵深”。看地图可知,从日本西南部的琉球群岛,到日本东北部的北海道,其间接近3千公里。但是,如果在地图上换个方向,从日本海或西太平洋来看,日本就成了一个典型的浅纵深国家,其整个纵深只有本州岛的南北距离——最宽处比北京到石家庄也就多那么一点点。

因为这一原因,在冷战期间,日本一直都很忌惮苏联航空兵和导弹的威胁。因为对苏联在远东的海空力量而言,由于地缘位置的特点,日本恰恰是一个几乎毫

无纵深的国家。

很明显,一旦敌方海空力量进入日本海和西北太平洋,就意味着日本列岛面临处处受敌、处处设防的被动局面。正因如此,只要有可能,日本一定要将潜在对手的力量封在第一岛链之内的狭窄海域。

但是,这件事儿并不是日本说了算。近年来,中国海空力量“出远门”已是常事。就在刚刚过去的2016年,中国空军的轰炸机、战斗机编队多次经宫古水道或巴士海峡突破岛链,进入西北太平洋。1月5日,中国海军的三艘军舰还刚刚通过了北海道与本州岛之间的津轻海峡,从西北太平洋进入日本海。而中国海军航空兵两次进入日本海,也体现了中国海空力量在另一个战略方向上的活动和打击能力。

据中青报、人民日报海外版等

阿里天天正能量评“年度公益记者” 本报记者林媛媛参选

本报讯 过了腊八就是年。每年农历新年前,阿里巴巴天天正能量都会发起“年度公益记者”评选,传递温暖,书写感动。今年,齐鲁晚报记者林媛媛参选。

日前,阿里巴巴天天正能量第四届“年度公益记者”评选启动,共有来自全国主流媒体的40位记者候选。本报参选记者林媛媛从2010年7月进入齐鲁晚报以来,长期在张刚社区工作室工作,不但在日常的新闻采写工作中注重发掘和报道助人为乐、自强不息、见义勇为等正能量故事,还致力于进社区、进乡村参与、组织和开展各类志愿服务及公益活动。

2016年,林媛媛承担了齐鲁晚报和张刚社区工作室的诸多品牌志愿服务和公益项目,如社区大联欢、社区义诊爱心义卖、孔子书包、爱心图书室、社区义诊、新年新衣等活动,还开辟了新项目——“百元助学行动”,为家庭贫困的中小学生寻找热心人士开展结对帮扶,目前已为158个孩子找到资助。

前三年度公益记者评选中,本报记者陈朋、孙淑玉都曾入选。今年,特推荐林媛媛参加活动。大家可扫描二维码,或者搜索“天天正能量”微信公众号,输入关键字“公益记者”,即可进入第四届“年度公益记者”评选页面,为他们投票或点赞。

