

# 离岸人民币汇率“破7” 专家:无需担心大幅贬值

时隔2年多,离岸人民币对美元汇率“破7”。15日晚间,更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率盘中跌破“7”关口,最低贬至7.0183。同时,在岸人民币对美元汇率也逼近“7”关口,最低贬至6.9962。

当日,外汇交易中心数据显示,人民币中间价报6.9101,上调15点。

今年以来,人民币对美元中间价累计下跌了8.47%。人民币对美元即期汇率和离岸人民币对美元汇率则累计下跌超过9.3%和9.6%。

人民币对美元汇率8月15日起开始大幅走低,9月5日盘中跌破6.94关口,在此背景下央行傍晚宣布,2022年9月15日起,下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点,即外汇存款准备金率由8%下调至6%。但人民币对美元在在岸和离岸市场仍连续两个交易日走低。

分析机构表示,外汇存款准备金率的下调向外界传达了央行稳定汇率预期的信号。

平安证券认为,短期来看,人民币贬值压力依然存在,但贬值速度将会放缓。

其一,政策当局的预期管理政策。当前政策当局应对汇率贬值的工具储备较多,除外汇存款准备金率外,还有远期售汇风险准备金率、跨境资本宏观审慎管理、逆周期调节因子以及外汇储备等。其二,美元指数虽然保持强势,但短期内难以继续大幅攀升。其三,8月的高频数据显示,8月经济数据来看可能会边际改善,有助于稳定市场预期。

中国社会科学院金融研究所副所长张明认为,即使短期内人民币对美元汇率破7.0,有关各方也没有必要担心人民币对美元汇率将会大幅



贬值。一旦短期内人民币对美元汇率面临持续较快贬值压力,中国央行一方面应该容忍人民币对美元汇率的适度贬值、增强人民币汇率形成机制弹性,另一方面应该综合运用外汇宏观审慎管理工具、资本流动管理、前瞻性预期引导等手段来维持本币汇率稳定。

北大国民经济研究中心研究报告认为,当前人民币汇率的波动走势主要受国内国外经济基本面、全球避险情绪、美元指数走势等影响。从8

月份的整体走势来看,国内稳增长政策持续发力,外贸保稳提质政策接连出台,有利于经济基本面持续修复和出口保持景气增长,对人民币形成支撑;外部环境趋近,美联储释放“鹰派”信号,进一步加强加息缩表进程,美元指数维持高位震荡,人民币汇率相应受到压低;国际地缘政治风险持续,导致全球市场避险情绪走高,增加人民币汇率波动。综合判断,预计2022年9月份人民币汇率在6.78 - 6.98区间双向波动。综合

## 市场动态

### 沪指失守3200点关口 房地产板块领涨

9月15日,A股三大股指高开持续走低,沪指失守3200点关口。Wind数据显示,截至收盘,上证指数跌1.16%,报3199.92点;深证成指跌2.10%,报11526.96点;创业板指跌3.18%,报2424.19点。

从行业看,31个申万一级行业中,房地产、银行、食品饮料等板块涨幅居前;电力设备、汽车、有色金属等板块跌幅居前。

概念板块中,房地产、新型城镇化、首板等概念板块涨幅居前;光伏逆变器、钙钛矿电池、钠离子电池等概念板块跌幅居前。

国金证券认为,房地产市场销售结构性复苏迹象逐步显现,在宽松政策和优质房企销售的带动下,三四季度市场或呈弱复苏态势。地产板块,首推布局重点城市核心板块且主打改善产品的房企。此外,建议关注有望受益销售复苏的房产交易平台,以及抗风险能力强的商管龙头。综合

### 年内民企IPO募资 占比达六成

近期,部分地方出台或部署鼓励民间投资政策,以期更好发挥民间投资在扩大有效投资、稳定经济增长中的重要作用。

具体来看,9月9日,四川省民营办发布《进一步促进民间投资发展的若干举措》提出,积极引导民间资本投资方向。明确在乡村振兴、交通建设、市政建设、现代服务业、社会事业、绿色低碳等六大领域,引导民间资本积极参与投资。9月13日,山西省促进民营经济发展工作领导小组“促投资、促转型、促发展”专题工作推进会在太原召开。会议表示,要采取得力措施,在抓市场准入、政策落实、转型引领、重点项目、减税降费、营商环境、改革创新、督促检查上持续用力,充分调动民间投资积极性。

### 民间投资是市场经济进步核心动力

“从投资总量上看,民间投资既是全社会固定资产投资的主力,也是市场经济进步的核心动力,更是企业投资的风向标,只有民间投资的活跃度和增量不断提高,才能真正表明经济企稳向好。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对记者表示,当前出台的一系列鼓励民间投资政策,从产业项目指引、减免缓退税费、启动债券发行、扩大直接融资等多渠道为企业增投资、谋创新、促发展创造空间,力求宏观政策稳预期、微观经济增活力,抑制民间投资增速连续下滑的影响,带动更多民营企业加大投资、加快企业更新改造步伐,尽快实现经济企稳回升。

8月24日召开的国务院常务会议部署稳经济一揽子政策的接续政策措施。其中提出“出台措施支持民营企业发展和投资”。9月5日,国家发展改革委副秘书长杨荫凯在国新办举行的国务院政策例行吹风会上提出了包括推动民间投资项目加快实施,加强对民间投资的融资支持在内的六项重点工作。

巨丰投顾高级投资顾问陈显成对记者表示,今年以来民间投资增速持续低于整体投资,支持民间资本参与重大项目建设,将对扩大有效投资发挥积极作用,确保经济运行在合理区间。

### 如何进一步激发民间投资活力?

记者注意到,在融资支持方面,上述四川省民营办发布的政策中也提到拓宽直接融资渠道,引导有条件的证券服务机构发挥专业优势,推动民营企业尤其是创新型民营企业挂牌上市。

实际上,今年以来,监管部门出台一系列政策措施,进一步提升了直接融资服务能力。东方财富Choice数据统计,今年以来,A股上市公司中民营企业数量和融资额占比进一步提升。截至9月14日,年内273家IPO企业中,218家为民营企业,家数占比近80%。218家民营企业首发募资合计达2623.35亿元,占273家首发募资的60%,有效地支持了实体经济发展。

巨丰投顾高级投资顾问李名金对记者表示,加强对民营企业直接融资的支持力度,既可以缓解民营企业融资难,又能够有效刺激经济增长,增加就业,从而对股票及债券市场形成强有力的基本支撑。

谈及如何进一步激发民间投资活力时,张依群表示,要进一步放开投资领域,鼓励吸引民营企业全方位参与投资,用民营经济的活水带动整个经济的活力能力提升;同时,拓宽筹资渠道,实现民营企业通过债市、股市等多种方式融资,更大限度发挥民营企业的竞争优势。

陈显成补充说,可以鼓励商业银行、社保基金、保险公司等机构加大对民营企业融资支持力度,打造融资生态、改善融资环境。

李名金建议,优化民间投资的营商环境,拓展民间投资的发展空间,建立促进民间投资的保障机制,解除民间投资的后顾之忧,同时夯实民间投资的发展根基。据《证券日报》

## 为息差“降压” 七家银行下调存款利率

9月15日,个人银行存款利率迎来重要变动。包括工行、农行、中行、建行、交行、邮储银行、招商银行相继发布公告称,即日起调整人民币存款挂牌利率。

其中,三年期定期存款和大额存单利率下调15个基点,一年期和五年期定期存款利率下调10个基点,活期存款利率下调0.5个基点。

### 存款利率为何下调?

实际上,本轮调降已不是存款利率在今年的第一次调整。据央行2022年一季度货币政策执行报告,工农中建交邮储等国有银行和大部分股份制银行均已于4月下旬下调了其1年期以上期限定期存款和大额存单利率,部分地方法人机构也相应作出下调。

央行称,建立存款利率市场化调整机制重在推进存款利率进一步市场化,对银行的指导是柔性的。银行可根据自身情况,参考市场利率变化,自主确定其存款利率的实际调整幅度。新的机制建立后,银行的存款利率市场化程度更高,在当前市场利率总体有所下行的背景下,有利于银行稳定负债成本,促进实际贷款利率进一步下行。

在存款利率机制调整的背景下,中国民生银行

行首席经济学家温彬指出,本次国有大行存款利率下调,表明存款利率改革的成效正在显现。

“在8月中旬借贷便利(MLF)超预期降息10个基点之后,10年期国债收益率快速大幅降低,1年期和5年期以上贷款市场报价利率(LPR)分别调降5个和15个基点,存款利率下调,且在调降幅度上大体相吻合,表明存款利率改革成效正在显现。”温彬称。

此外,招联金融首席研究员董希淼提到,存款利率调降是银行加强资产负债管理、保持息差基本稳定的主动行为。

今年以来,在金融支持实体经济的政策基调下,银行等金融机构贷款利率持续下降,使得净息差持续承压。银保监会数据显示,二季度商业银行净息差为1.94%,较一季度继续收窄3基点。多位上市银行高管也在业绩会上提到了这一“压力”。

如,交通银行副行长郭莽表示,低利率市场环境下,下半年商业银行的息差水平仍然承压。从负债端来看,受居民和企业投资及消费意愿下滑的影响,存款定期化趋势较明显,负债成本出现了一定程度的刚性。

“商业银行净息差持续收窄,需管控银行负债成本。”针对息差收窄压力,温彬指出,目前,信

贷供需矛盾依然较大,今年5年期以上LPR累计降幅达到35基点,在明年一季度重定价之后,将会对银行营收形成较大挤压,为此进一步管控银行负债成本势在必行。

### 将带动经济进入良性循环轨道

本轮银行存款利率调降有何重要意义?温彬认为,当前市场主体储蓄意愿较强,降低存款成本有助于激发市场主体的自我融资需求,有利于资金向实体部门转化,促进宽信用的形成,带动经济进入良性循环轨道。

董希淼指出,大型银行下调存款利率后,预计将有更多银行跟进,但不同银行发展战略、负债能力、业务结构不一样,存款利率调整的幅度、步伐或有较大差异。总体而言,我国市场无风险利率下行将是长期趋势。从国外看,部分国家和地区还出现了存款“负利率”现象。

“而对广大居民而言,如果资产配置中存款、现金管理类理财产品较多,那么收益率可能有所下降。应平衡好风险与收益的关系,基于自身风险承受能力、投资理财需求,做好多元化的资产配置。”董希淼称。综合

## 营收利润双滑坡 A股中报“压力山大”

青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明



2022年上市公司中报日前披露完毕,整体呈现出营收、利润双双下滑的特点。根据Wind数据,全部A股上市公司上半年营收同比增长9.28%,较去年同期下降17.46个百分点;归母净利润同比增长3.95%,较去年同期下降39.30个百分点。

### 科创小型公司表现相对较好

从市值角度划分,科创类小型公司整体表现较好,科创50、创业板指二季度单季营收分别同比增长41.04%、35.92%,较去年同期分别提高1802、651个百分点;二季度单季归母净利润分别增长17.34%、18.70%,在宽基指数中位居前列。

在经济整体面临下行压力的背景下,科技创新类企业具有更加突出的成长性,而传统大市值行业增速放缓。二季度金融板块营收和归母净利润同比出现下跌,成长板块营收同比增长15.63%,归母净利润同比增长16.24%。由于内需消费受到疫情影响,稳增长类板块也出现了滑坡,二季度营收同比增速较去年同期下滑49.77%。

### 利润向中上游企业集中

从产业链角度看,二季度单季处于上游和中游的电力设备、石油石化、煤炭、基础化工等行业,营收同比增速排名靠前。受政策调控、疫情多点扩散等影响,下游、周期行业业绩同比回落幅度较大。其中房地产、社会服务、汽车、传媒二季度营收同比下跌超10%。

各行业的归母净利润增速表现也出现了明显分化,上游、周期行业表现相对较好,中下游



大部分行业利润出现负增长,其中农林牧渔、社会服务、交通运输可谓是最惨的三大行业,归母净利润同比分别下跌191.38%、144.64%、47.33%。房地产受到景气度下行影响,二季度归母净利润同比下降73.96%,较去年同期下滑55.84个百分点。

表现不佳的营收和利润指标,直接导致投资者信心不足,A股表现持续疲软,但研究机构认为,从产业链视角出发,仍有结构性机会可以挖掘。国泰君安建议,未来应注意成本回落后,中下游景气度修复的投资机会。

国泰君安建议重点关注三大产业链布局机会:

- 一是新能源车产业链。上游碳酸锂价格小幅调整后再度上涨,中游锂电化学品整体毛利率承压,但中下游动力电池和电动乘用车环节的毛利率,在二季度开始改善。
- 二是光伏产业链。目前上游硅料价格高

企,二季度通威股份、大全能源两家上市公司的毛利润,就占到了全体光伏行业上市公司约44%。对于光伏组件、逆变器两个子行业,要注意毛利率在低位徘徊后的表现,整个产业链中,光伏设备的毛利率表现平稳,盈利能力较为突出。

三是消费行业。啤酒受益于包装材料成本下降,以及产品高端化的结构改善,毛利率呈现环比回升。空调、汽车等也具有相似的逻辑,成本压力逐步缓解,同时经济稳大盘政策红利释放,推动消费需求企稳。

国盛证券重点关注中游制造。国盛证券认为,当前高端制造呈现高增长势头,传统制造业相对疲弱。展望未来,高端制造业中的新能源车销量持续走高;光伏板块景气确定性较强,储能需求迎来爆发;国防军工建设拉动航空发动机制造,增长确定性与持续性较强。这些细分行业的景气投资机会值得把握。