

人民币加入 SDR 成为国际储备货币的五大猜想

猜想一:人民币加入 SDR 增强国际货币市场的稳定

人民币加入 SDR 货币篮子后,发挥作用的主要方式包括:各国央行和主权财富基金增加离岸人民币债券投资;各国央行和主权财富基金获准进入中国境内债券市场进行投资;部分国家央行可以通过与中国央行的货币互换协议将本国货币转换为人民币。

恒丰银行研究院执行院长董希淼认为,人民币加入货币篮子后,人民币将在国际货币体系中发挥更多责任,可以分散过度依赖美元产生的系统性风险。虽然距离新 SDR 货币篮子生效还有 10 个月的时间,但不少国家和主权财富基金已经对人民币资产和发行人民币国债表现出兴趣。

据媒体报道,渣打银行研究部人士表示,人民币加入 SDR,渣打银行已接到很多国外央行、国外主权财富基金等机构关于人民币资产的询问。

也有韩联社报道提到,韩国企划财政部相关人士 11 月 30 日表示,韩国政府力争年内在中国债券市场发行人民币计价国债,这或将是外国政府首次在中国内地发行国债。

猜想二:SDR 地位 倒逼人民币继续深化改革

初始权重超过英镑和日元,对人民币来说,是充分的肯定,更带来了巨大的压力。

中国金融智库研究员,独立经济学者巩胜利表示,美国“并不认为人民币纳入 SDR 将动摇美元作为储备货币的压倒性地位”。截至去年末,据 IMF 的数据,美元占全球货币市场总份额超过 61%,欧元为 33%,而人民币仅 1.8%。

中国社会科学院财经战略研究院研究员杨志勇表示,人民币的权重每五年有一次调整机会,有望根据中国经济的发展和人民币在国际经贸中的使用率增长进行调整。

人民银行副行长易纲在 12 月 1 日举行的发布会上指出,加入 SDR 不一劳永逸的,不要忘记 SDR 每五年做一次评审,一种货币在符合条件的时候可以加入 SDR,当它

国际货币基金组织执董会 11 月 30 日批准人民币加入特别提款权(SDR)货币篮子。自此,人民币在国际化道路上迈出了具有里程碑意义的一步,成为继美元、欧元、英镑、日元之后的第五种特别提款权货币。

宏观来看,这一历史性进程,将为世界和中国带来更稳健的货币组合与更多元的投资机会,形成多方共赢格局。

不符合条件的时候也可以退出 SDR。要坚持改革开放,使人民币作为 SDR 篮子货币的地位不断巩固。

猜想三:双向促进中国经济发展

人民币加入 SDR,一方面会使国际贸易结算更多地使用人民币,外国央行和主权财富基金增加中国债券投资,人民币汇率获得长期利好,人民币购买力增长,中国资产增值;另一方面,将提升中国企业和个人海外投资和对外贸易的便利,帮助企业规避汇率风险。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,商业银行应抓住机遇,扩展海外市场,推广人民币离岸存款业务。对于进出口企业来说,由于国际市场上对人民币需求的逐步上升,未来人民币汇率会得到支撑,有利于企业跨境投资、交易、收购等。

易纲表示,人民币加入 SDR,会被广泛使用,国际储备货币地位提高,世界范围内的公共部门、央行、储备等管理部门和私人部门和资产的管理者、养老基金的管理者等,会增加对人民币资产的投资。同时,中国企业对外直接投资(ODI)增加,中国居民也将国际市场上投资债券、股票等金融组合。

易纲指出,作为全世界第二大经济体,中



国国内有一个很大的市场,在贸易上、投资上、人流上、物流上、信息上都深度地融入了世界经济,并且在金融市场上越来越深入地融合。

猜想四:人民币汇率长期稳健向好

易纲表示,加入 SDR 后,要继续完善利率市场化改革,健全汇率形成机制,做好金融机构改革、公司治理结构、内部控制等方面的工作,不断建设金融市场,丰富我国的对冲和套期保值工具。

市场普遍认为人民币加入 SDR,不会立即触发全球资产重新配置,但从长期来看其影响将是逐步、持久和显著的。

“看上去 SDR 在短期更多的是一个象征性的意义,它真正实际的意义要经过长期才能越来越显现出来,所以它是一个长期利好。”易纲说,人民币加入 SDR 之后,我们基本的汇率制度不会改变。汇率市场化改革和机制完善的过程要不断推进。最终的目标是要稳步地实现人民币汇率的清洁浮动。

对于个别媒体提出的人民币加入 SDR 后会否出现贬值的疑问,易纲认为大可不必为此担忧。

“中国的经济还在中高速增长,增长的态势没有改变,目前我国货物贸易还有比较大

的顺差,我们外商的直接投资和中国对外直接投资,也就是我们所说的 FDI 和 ODI 都是持续增长的,外汇储备也非常充裕。这些因素决定人民币没有持续贬值的基础。”易纲说。

猜想五:人民币未来 可在世界各国直接使用

近日,网上有不少文章解读人民币加入 SDR 对百姓生活有何影响,如《对老百姓来说可以减轻你我钱包缩水的压力》《用人民币在全球购物更加便利》《跨境投资可能更容易》等,易纲对其中的基本观点表示肯定。

易纲表示,成为 SDR 的篮子货币,成为国际货币基金组织官方储备货币之一,意味着对人民币有更高的期许,更严格的要求,人民银行在货币政策的考量和制定中将更全面、更讲规则,因而减少了你我钱包里的钱的缩水压力。

易纲同时指出,人民币将成为一种被广泛接受的货币,中国公民在全世界各地旅游、上学,用人民币支付更加方便;对企业家来说,人民币的跨境投资也会更方便。

需要注意的是,人民币在各国直接使用,可能需要经过很长一段时间的发展,但这将是未来的趋势。

(戚伟)

易纲:人民币“入篮”无碍金融改革既定路径

人民币已确定纳入特别提款权(SDR)货币篮子,央行副行长易纲日前在人民银行举行的吹风会上表示,尽管中间有一些波折,以及作了一些技术和操作层面的改革,但总的来说人民币加入 SDR 是一个水到渠成的事情。

易纲强调,加入 SDR 后金融改革的步伐不会放缓。汇率方面,IMF(国际货币基金组织)的评估报告并未要求人民币汇率形成机制作出改变,未来人民币汇改的最终目标是清洁浮动,而从管理浮动向清洁浮动过渡的过程需要平稳。此外,货币政策框架转型会按照既定的方向,为便利加入 SDR 货币篮子所需要的操作和改革,与央行既定的举措是完全一致的。

此前有市场分析认为,人民币加入 SDR 货币篮子后,央行如不频繁干预,资金就会外流,人民币将加速贬值。对此,易纲表示:“关于人民币加入 SDR 后人民币汇率是不是会贬值,我觉得这种担心是大可不必的。中国的经济还在中高速增长,增长的态

势没有改变,目前的货物贸易还有较大的顺差,外商直接投资(FDI)和中国对外直接投资(ODI)都是持续增长的,外汇储备也非常充裕。这些因素决定人民币没有持续贬值的基础。”

目前,中国官方对人民币汇率形成机制的表述是:以市场供求为基础的、参考一篮子货币的、有管理的浮动汇率制度。

易纲强调,“汇率形成机制也一样,我们最终的目标是要稳步地实现人民币汇率的清洁浮动。也就是说,从目前有管理的浮动,向比较干净的浮动过渡。这当中过渡的过程是渐进和稳健的,换句话说我们完全有能力来保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”

“清洁浮动”即自由浮动,指中央银行对外汇市场不采取任何干预活动,汇率完全由市场力量自发地决定。相应地,在管理浮动的制度下,央行为了控制或减缓市场汇率的波动,对外汇市场进行各种形式的干预活动。

相较欧元、日元和英镑对美元的波动率,

人民币对美元的波动率比较小。易纲指出,在尽可能的条件下,会尊重市场供求的决定性作用,但如果这种波动超出一定幅度,或者发生国际收支和国际资本流动异动,央行还是会果断地进行适当的干预。

“从目前有管理的浮动汇率,到未来清洁浮动,这个过程一定要把握得比较平稳。”易纲指出,“这种平稳,对中国有好处,对周边的国家有好处,实际上对全世界的增长和金融市场的稳定都会有好处。”

易纲透露,IMF 关于人民币加入 SDR 货币篮子的评估报告认为,“入篮”对中国货币政策框架影响有限。

目前,央行已经放开了存款利率浮动上限,中国货币政策框架正在从数量型工具为主转向价格型工具为主。而为了稳定预期,央行也正在着力打造利率走廊,并已明确探索 SLF 利率为利率走廊的上限。

易纲强调,中国已经是世界第二大经济体,与世界经济深度融合。以人民币市场为例,有在岸市场,也有离岸市场。货币政策就

要面对这一复杂的局面,在保持中国特色的同时,更加紧密地与国际接轨。

具体来说,数量型的货币政策工具会继续使用,但利率、汇率这些价格型的货币政策工具的作用会越来越重要。同时,要强化宏观审慎管理。为便利加入 SDR 货币篮子所需要的操作和改革,与央行既定的完善货币政策框架的举措,是完全一致的。

易纲还特别提到了利率走廊。他表示,利率市场化的改革,就是要使利率政策越来越清晰、越来越稳定,要形成一个利率走廊,有一个上下限,这样整个市场的预期就稳定了。

人民币在 SDR 货币篮子中的权重为 10.92%。此前,国内曾有投行预测人民币在 SDR 货币篮子中的权重大约为 14%到 15%。

易纲透露,计算权重时的公式是:“出口占一半权重(包括货物贸易和服务贸易),另一半是金融变量(其中外汇储备、外汇交易和国际金融业务各占三分之一)。我们也参与了公式制定的讨论,对于这个公式算出来的权重,我表示认可和尊重。”

(高翔)

人民币“入篮”刺激进出口企业 上市公司表示属利好

人民币“入篮”梦终于实现。人民币顺利进入 SDR 不仅引发全球市场的关注,对国内有进出口业务的企业来说也是极大的利好。

在业内人士看来,人民币进入 SDR 具有国际化进程的里程碑意义,意味着从事进出口业务的企业不再借助美元或其他货币作为媒介,不但规避了汇率风险,同时,也会为企业省下一笔不菲的手续费。

中文译为“特别提款权”的 SDR,是国际货币基金组织(IMF)分配给成员国的一种使用资金的权利,是对成员国按照基金份额所确定的普通提款权的一种补充。IMF 每五年讨论一次 SDR 篮子中的货币权重,目前这个篮子中有美元、欧元、日元和英镑。IMF 将人民币纳入 SDR 货币篮,并决议将于 2016 年 10 月 1 日生效。为此,人民币历史性的被纳入 SDR 的发展中国家的货币。

在业内人士看来,中国经济与世界经济的结合度越来越紧密,作为第五大贸易国,我国在世界贸易和全球金融体系中的重要性也日益显现。另外,我国又加大了人民币跨境资本的流动,在“一带一路”战略的推进和“走出去”的需求下,人民币结算的比例将进一步提高。让面部加入 SDR 货币篮子,意味着人民币获得国际市场的认可和接受,人民币将在世界范围内行使货币功能,逐步形成贸易计价货币和结算货币、金融交易和投资者货币,以及国际储备货币。

同样,香港资方执行董事沈萌接受记者采访时表示,人民币作为世界性主要货币储



备,当人民币逐步被纳入各国央行的储备池后,中国的出口企业、进口企业将不再需要以美元或其他国际货币为媒介,也就不再需要为此支付汇率成本以及换汇费用,节省下来的都将是企业的利润。

沈萌表示,像服装、机电设备、小商品等中国的大宗出口行业,像能源、高科技、矿业等中国的大宗进口行业,以及像旅游业等在人民币进入 SDR 后都具有正面的积极意义。同时,由于中国企业近年来不断走出去,因此当人民币国际化后,可以直接通过人民币进行投资、编制海外资产财务报表,也可以节省大量的、额外的货币汇率成本。

人民币“入篮”一事被刷屏,而有具体进出口业务的企业更是十分重视。

从事进出口业务的新和成,在人民币入篮消息发布后第一时间就召开会议,对其对公司的影响进行讨论。

新和成相关人士接受记者采访时表示,人民币“入篮”对公司的进口业务影响比较大,目前,公司进出口业务主要以美元为单位计算,如果以人民币计算的话,可以省下一部分手续费。

有关人士对记者表示,不过,目前还没有形成最后的讨论结果,但从公司的重视程度来看,人民币“入篮”将带给公司积极影响。

而据记者查阅新和成去年年报显示,在汇率变动对现金及现金等价物的影响一栏中,2014 年这一数据显示为-2238.35 万元,而 2013 年的数据则为-1678.4 万元。

新和成在年报中表示,外币交易在初始确认时,采用交易发生日即期汇率的近似汇率折算为人民币金额,资产负债表日,外币货币性项目采用资产负债表日即期汇率折算,因汇率不同而产生的汇兑差额,除与购建符合资本化条件资产有关的外币专门借款本金及利息的汇兑差额外,计入当期损益;以历史成本计量的外币非货币性项目仍采用交易发生日的即期汇率的近似汇率折算,不改变其人民币金额;以公允价值计量的外币非货币性项目,采用公允价值确定日的即期汇率折算,差额计入当期损益或其他综合收益。

另外,外贸加工业务占比占公司总业务在

20%-30%的服装企业希努尔,此次人民币入篮是否对公司也将带来利好呢?

对此,新和成公司董秘王润田对记者表示,人民币“入篮”理论上是为公司减少了汇率风险,对公司来说也是利好,但人民币“入篮”真正生效日为 2016 年 10 月 1 日,目前公司还没有针对此事进行评估,所以不好表态。

据记者查阅希努尔 2014 年年报,在汇率变动对现金及现金等价物的影响栏目中显示,2014 年为 22.74 万元,而 2013 年同期为-141 万元。

(宗政)

国药准字H46020636

快克

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生的指导下购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销

11月制造业 PMI 小幅回落 宽松不改财政将发力

国家统计局 12 月 1 日公布的 11 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 49.6,较 10 月的 49.8 小幅回落。在构成制造业 PMI 的分类指数中,除供应商配送时间与上月持平外,其余各项均有所下降。

需求不振 去库存难度大

分企业规模看,11 月份,大型企业 PMI 为 51.2%,比上月上升 0.2 个百分点,在扩张区间呈现企稳走势;中、小型企业 PMI 为 48.3%和 44.8%,分别比上月下降 0.4 和 1.8 个百分点,继续低于临界点。

11 月份我国非制造业商务活动指数为 53.6%,较上月反弹 0.5 个百分点,非制造业继续保持平稳扩张态势,对稳定经济增长的作用不断增强。

中金公司固定收益研究报告认为,需求方面,中采制造业新订单指数从 10 月的 50.3 降至 49.8,显示内外需求低迷,企业订单不足,当前全球经济总体疲软,即便部分企业出口改善,也不改外贸整体弱势格局。供给方面,中采制造业产出指数从 10 月的 52.2 降至 51.9,订单不足导致企业生产意愿不强,同时拖累企业原材料采购意愿。中采制造业就业指数从 10 月的 47.8 降至 47.6,中采非制造业就业指数从 10 月的 49.6 降至 48.4,显示企业用工需求下降。

价格方面,中采制造业购进价格指数从 10 月的 44.4 降至 41.1,主要原材料购进价格降幅显著扩大。分行业看,有色金属价格继续大幅下跌,黑色金属和油气化工价格继续回落,非金属材料价格重返跌势。预计 11 月 PPI 环比降幅扩大,PPI 同比增速或降至-6%附近,工业品持续处于深度通缩之中。

库存方面,中采制造业原材料库存指数从 10 月的 47.2 降至 47.1,产成品库存指数从 10 月的 47.2 降至 46.7。销售不畅及价格下跌导致企业盈利持续恶化,制造业企业普遍减少原材料库存并加速去化产成品库存以减轻现金流压力,工业品价格持续下跌还导致贸易商不敢囤货,这增加了整体库存去化难度,加大了工业产出下滑压力。

财政将发力宽松方式可能有变

民生证券研究院研究员张瑜认为,PMI 数据显示需求跌回荣枯线之下,内外需均不振。新订单指数跌回荣枯线之下,新出口订单仍在荣枯线以下且加速萎缩,表明外需持续不振,内需也回落至萎缩。从内需来看,虽然年终财政支出及前期政策释放效应可期,但冬季开工淡季的冲击更为明显;从外需来看,海外需求走弱,美国 10 月 PMI 几近跌破荣枯线,主要发达国家加权 PMI 从年中以来一直呈现回落趋势。数据显示生产继续扩张但扩张减缓,采购量加速萎缩,用工加速压缩,价格加速收缩。

张瑜认为,未来政策宽松趋势不改,但方式可能有变。货币政策仍会宽松,但对对冲为主,不再是主角。长期来看,通缩导致的实际利率攀升风险、外汇占款收缩引起的基础货币缺口均需货币宽松来对冲,降息降准均有空间。短期来看,利率已完全放开,降息的边际作用下降,而且利率已降至低位,降息的边际空间受限,未来降息的空间不如降准大。财政政策将逐步成为主角。预计明年财政赤字率至少会扩大至 2.5%。一方面,通过减税降低企业税收成本,激发居民消费需求;另一方面,通过增支、推广 PPP 和发行专项金融债等方式助力政府加杠杆。

(中证)

国税总局鼓励新能源车使用 纯电动车已征车船税款需退回

记者日前获悉,国家税务总局发布《车船税管理规程(试行)》公告,对税款征收、减免税退税管理等方面作出相关规定,并将于 2016 年 1 月 1 日起施行。

《规程》指出,保险机构应当在收取机动车第三者责任强制保险费时依法代收车船税,并将注明已收税款信息的机动车第三者责任强制保险单及保费发票作为代收税款凭证。不过,保险机构、代征单位对已经办理减免税手续的车船不再代收代征车船税。

同时,纳税人在车辆登记地之外购买该强制保险、由保险机构代收代缴车船税的,凭注明已收税款信息的机动车第三者责任强制保险单或保费发票,车辆登记地的主管税务机关不再征收该纳税年度的车船税,已经征收的应予退还。

有统计数据显示,截至 8 月,北京全市纯电动汽车总数已经突破两万辆。为鼓励纯电动车的使用,多部门给予了一定的政策支持。此次国税总局发布的《规程》进一步指出,税务机关、保险机构、代征单位应当严格执行财政部、国家税务总局、工业和信息化部公布的节约能源、使用新能源车船减免税政策,对不属于车船税征免范围的纯电动乘用车和燃料电池乘用车,应当积极获取车辆的相关信息予以判断,对其征收了车船税的应当及时予以退税。

(杨爽)