

◆ 汇率汇兑风险防范

央行干预释放汇率稳定信号

■ 中国银行国际金融研究所研究员 王有鑫

年初以来,人民币汇率波动加大,从一季度稳步升值转为当前的“跌跌不休”,6.7、6.8、6.85等几个关键点位屡被突破,人民币汇率底线在哪个位置谁也说不清。央行也“稳坐钓鱼台”,并未直接出手干预,与“8·11”汇改之后“判若两人”。然而,8月1日特朗普政府宣布拟将2000亿美元中国对美出口产品关税税率由10%升至25%,市场恐慌情绪进一步蔓延。8月3日,人民币兑美元在岸汇率一度跌近6.9,刷新去年5月15日以来新低,离岸汇率一度跌破6.91,人民币贬值速度加快。

为了避免出现预期崩溃和断崖式贬值,央行正式祭出干预手段。8月3日晚,央行发布公告称,将于8月6日起,将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0调整到20%。央行公告指出,近期受贸易摩擦和国际汇市变化等因素影响,外汇市场出现了一些顺周期波动迹象。调整外汇风险准备金率是为了防范宏观金融风险,促进金融机构稳健经营,加强宏观审慎管理。政策公布后,在岸汇率快速拉升,离岸汇率也大涨逾500点,从6.89涨至6.84。

征收外汇风险准备金政策并非首次启用,早在2015年10月央行就曾动用过该政策。当时“8·11”

汇改后市场存在贬值预期,企业远期购汇规模较大,商业银行为了控制外汇风险敞口而选择在即期市场进行平盘操作,导致即期市场汇率进一步贬值,出现了顺周期迹象。为了控制贬值预期的自我实现,央行决定对商业银行的远期售汇业务征收20%的外汇风险准备金。准备金按月缴存,当月额度为商业银行业务上月远期售汇签约额乘以外汇风险准备金率。商业银行需将外汇风险准备金缴存至央行上海总部的专用账户,冻结期1年,利率为零。

征收外汇风险准备金主要有两个目的。

一是提高企业购汇成本,抑制远期购汇行为。虽然外汇风险准备金是向商业银行征收,但银行会将成本转嫁到企业身上,结果就是企业远期购汇成本上升。远期购汇本就是为对冲未来的汇率波动风险,如果购汇成本上升超过了企

业对未来人民币汇率贬值幅度的预期,企业将减少远期购汇操作。而且,在上一轮征收外汇风险准备金时,对不同的外汇衍生品征收的外汇风险准备金并不相同。对远期售汇征收20%,期权征收10%,掉期不收。但根据此次央行公告,掉期也被加入征收范围。掉期交易主要是应对利率波动风险,只要正常互换,不牵扯到本金损失问题。此次征收外汇风险准备金把掉期也加入进来,是为了增加银行缴存准备金规模,进一步提高企业购汇成本,抑制购汇顺周期行为。

二是释放政策稳定信号,表明央行调控意图和态度。本轮贬值央行并未采取过多直接干预措施,8月3日之前仅是在汇率破6.7后通过央行官员公开讲话等方式引导市场预期,对汇率贬值容忍度提高。而且在贸易战背景下,汇率贬值客观上也会起到对冲美国加征关税的效果,有利于实体和出口部

门渡过难关。目前,汇率稳定在货币政策目标中的排序低于经济稳定发展。因此,从这个角度看,只要没有跌破潜在的风险底线,央行一般不会轻易出手干预外汇市场。此次干预侧面说明了7可能是政策底线,释放了央行调控意图。考虑到三季度美联储大概率还要加息,特朗普2000亿美元关税也将正式征收,人民币短期还有贬值压力。因此,为了保证留有安全空间和余地,央行也要控制贬值速度。

此次重启外汇风险准备金政策充分说明,虽然监管层对汇率波动容忍度提高,但不会放任汇率大幅贬值,央行拥有丰富的经验和充足的工具稳定汇率。如有必要,央行可再次启用逆周期调控因子、对境外人民币存款实施穿透式管理、对QFII和RQFII资金汇出实施总额控制和锁定期管理等。市场应对人民币汇率稳定运行持有信心。



今年以来,江苏东海县照明电器企业充分发挥先进的工艺装备优势,持续加大科研力度,攻关高端生产工艺,生产出的卤素加热管、碳纤维发热管、卤钨灯系列产品远销欧美、日韩、东南亚、中东等地区。图为江苏东海县安峰镇一家企业内,工人在生产出口欧美的碳纤维发热管。 中新社发 张开虎 摄

◆ 国际商情

澳对华出口首次突破1000亿澳元

澳大利亚联邦统计局近日公布的统计数据显示,2017—2018财年澳大利亚对华出口继续保持强劲增长,出口额首次超过1000亿澳元,达到1050亿澳元(约合780亿美元),同比增长11%。

在对中国出口高速增长带动下,澳大利亚商品和服务出口总量达到4040亿澳元(约合3000亿美元),贸易顺差为63亿澳元。除中国外,上财年澳大利亚对日本的出口增长速度最快,增速为16.4%,出口额为482亿澳元;澳大利亚对东盟国家的出口增速排名第二,同比增长了16.1%,出口额为327亿澳元。

尼日利亚有望成为全球第三大天然气出口国

据尼日利亚《抨击报》8月4日报道,尼液化天然气公司(NLNG)总经理 Tayo Oginni 向视察邦尼岛工厂的尼石油资源部国务部长卡奇库表示,该公司将在今年12月前确定第7条生产线的投资方案,这将大幅提高尼天然气产量。Tayo Oginni 介绍,目前 NLNG 共有6条生产线,年产量为2200万吨。第7条生产线计划投资70亿美元,将使尼天然气产量扩大至3000万吨,成为仅次于卡塔尔和澳大利亚的全球第三大天然气出口国。卡奇库称赞了 NLNG 管理层的工作效率,认为公司为尼经济复苏贡献了积极力量。卡奇库还表示,第7条生产线的建设是一个好项目,但远未充分挖掘出尼天然气的生产潜力。NLNG 应考虑在未来30年将年产量提高至4000万吨,并解决定价权问题。

中国是意大利太阳镜出口主要目的地

意大利《新闻报》近日报道,米兰蒙扎商会发布的一项数据显示,2017年意大利太阳镜出口额为24亿欧元,同比增长1.3%,排名前三位的出口目的地依次是美国、法国和西班牙,出口额分别为6.62亿欧元、2.5亿欧元和1.61亿欧元,依次占比27.4%、10.4%和6.7%。

数据显示,2017年意大利太阳镜对中国出口1.43亿欧元,同比增长20.5%,出口增幅最大的国家是瑞士和墨西哥,分别增长60.9%和33.9%。与此同时,中国是意大利太阳镜出口的主要目的地,2017年出口中国数量占其出口总量的51.8%,同比增长3.6%。

(本报编辑部编译、整理)

一带一路让德国小城成欧洲核心物流枢纽

本报讯 据英国《卫报》近日报道,在中国“一带一路”的项目推动下,德国西部工业区的杜伊斯堡从一座小城成长为欧洲物流枢纽。

报道称,在20世纪大部分时间里,位于德国西部工业区的杜伊斯堡是一座笼罩在烟尘中的钢铁煤炭小城。如今,每周约有30列中国火车抵达当地内陆港,集装箱要么满载来自重庆、武汉或义乌的服装、玩具和电子产品,要么装满德国汽车、

苏格兰威士忌、法国葡萄酒和米兰纺织品。在中国“一带一路”的项目推动下,这里正迅速成为欧洲的核心物流枢纽。目前约80%来自中国的中欧班列班列在这里当成欧洲首站。

该市市长拉克说:“我们是德国的中国城,有迹象表明这座城市的重要性与日俱增。我们将成为中国通往欧洲的门户。”

不过,返程列车空载率仍高仍是杜伊斯堡的阿喀琉斯之踵。从中国

抵达欧洲的每两个装满货物的集装箱中,仅有一个满载返程,该港口从空载集装箱中仅能收取1/5费用。此外,西方对中国制造小器具的需求并未减缓,但运往中国的主要欧洲产品仍是奶粉。港口负责人说情况有所改善,但依然失衡。

不过,该港雇员已于1998年的1.9万猛增至如今的5万。他表示,杜伊斯堡将永久将自身置于丝绸之路经济带。 (宗赫)

跨境电商助力中国车载电子产品热销英伦

■ 本报记者 张凡

记录仪市场价值达到27.4亿美元,预计到2023年,全球行车记录仪市场价值将达53.6亿美元。其中,英国市场表现尤为突出,2014年12月到2016年12月,英国行车记录仪总销量增长达671%,这使得行车记录仪成为英国市场消费类电子产品中最受欢迎的产品之一。与此同时,德国联邦最高法

院裁定在交通事故中可使用行车记录仪影像作为证据,这意味着行车记录仪在德国市场也将迎来爆发式增长,为相关企业带来新商机。

XGODY 品牌发言人深圳欣盛商科技有限公司 CEO 姜振阳表示:“随着海外消费者对行车记录仪等产品的认知加深,我们的

布加征关税,危及企业的全球产业链布局。随着贸易摩擦的升级,各国对美国产品加征报复性关税,严重损害了相关企业的利益。一些企业被迫调整经营布局,重构其产业链。如“美国制造”的标志性企业哈雷摩托已宣布将其出口欧洲的生产线转移到国外,福特汽车也在权衡之中。

而对于苹果公司来说,从中国转移生产线是一项充满挑战且非常痛苦的“两难选择。苹果公司今年2月公布的物料清单显示,去年共有748家工厂为苹果公司供货,其中有347家工厂设在中国大陆。为这347家中国工厂寻找替代者,可绝非易事。举个简单例子,为苹果手机代工的富士康,当年将其深圳工厂转移到郑州,就费了不少周折。更重要的是,中国还有一个巨大的网络支撑着苹果公司业务的发展,如便捷的高铁、高速公路、发达的物流、大批熟练的产业工人等等。如此庞大的生产网络的迁徙,绝非短期内可以实现。高盛集团最近发布的一份报告指出,如将在中国的苹果手机生产与组装全部移到美国,其生产成本将提高37%。

全球产业链的现有布局,是市场主体历经岁月进行选择的结果,体现了市场的资源配置功能。全球产业链的变迁,有其自身规律,需要假以时日。美国政府发动贸易战,企图变相推动“制造业回流”,是在人为干预市场,扰乱国际贸易秩序,破坏全球产业链布局。美国政府肆意破坏全球产业链布局,企业不答应,投资者不答应,市场更不会答应。

破坏全球产业链 市场不答应

徐惠喜

8年来我国服务贸易首现半年度逆差收窄

本报讯 8月7日,商务部服贸司负责人就2018年上半年中国服务进出口情况发表谈话。商务部服贸司负责人表示,今年1—6月,中国服务贸易逆差8481.8亿元(以人民币计,下同),较上年同期收窄26.6亿元,出现2010年以来的首次半年度逆差收窄。

商务部服贸司负责人表示,2018年上半年,中国服务贸易保持平稳较快增长态势,进出口规模创历史新高,结构持续优化,质量和效益进一步提高,稳中向好势头继续巩固,为服务贸易高质量发展奠定坚实基础。

1—6月,中国服务进出口总额25313.3亿元,同比增长8.5%。其中,出口8415.7亿元,增长13.6%;进口16897.6亿元,增长6.1%;逆差8481.8亿元。商务部服贸司负责人表示,2018年上半年,中国服务进出口呈以下特点:

服务贸易增速好于同类指标。国内经济稳中有进,推动服务贸易平稳快速发展。上半年,服务贸易占对外贸易总额(货物贸易和服务贸易)的比重达15.2%,比上年同期提升0.1个百分点。服务进

出口增速高于同期货物进出口增速0.6个百分点,高于同期服务业增加值增速0.9个百分点,高于同期国民经济增速1.7个百分点。

服务贸易逆差出现小幅收窄。上半年,服务出口保持快于进口的增长态势,出口增速高于进口增速7.5个百分点。服务贸易逆差规模较上年同期收窄26.6亿元,是2010年以来的首次半年度逆差收窄。

服务贸易结构进一步优化。上半年,新兴服务进出口总额8466.7亿元,增长19%,高于整体增速10.5个百分点,拉动新兴服务占比提升3个百分点。旅行、运输和建筑等三大传统服务占比下降2.5个百分点,其中旅行占比下降3.1个百分点。

新兴服务出口快速增长。上半年,新兴服务出口4402亿元,增长23.6%,高于总体服务出口10个百分点,占服务出口总额比重达到52.3%,比上年同期提升4.2个百分点。其中,电信计算机和信息服务、保险、个人文化和娱乐、维护和维修服务占比均超过20%,分别为52.4%、37.9%、35.8%和22.6%,我促进服务出口的政策措施效果初步显现。 (毛斐)

关税降低致进口汽车数量大跌

■ 本报记者 张凡

进口也受到了影响。数据显示,6月平行进口汽车共1121辆,同比下降92.2%;1月至6月,平行进口车共5.95万辆,同比下降24.0%,占进口总量的13.1%,相比2017全年的14.2%下降了1.1个百分点。

“从2014年到2017年,平行进口一直是进口车数量增长的强劲动力。今年平行进口车数量下滑主要是由于关税税率下降,进口商为了降低经营成本,大幅减少了进口量。”王存说,关税下调政策对平行进口车销售也会产生巨大的影响。

对于汽车进口而言,2018年全年关税的焦点都落在了中美贸易战上。王存认为,在中美贸易战的影

布了公告,从7月1日起,我国汽车整车进口关税从25%、20%降至15%,因为这个政策因素,许多进口商都是等到关税降了以后再进口,从而导致了进口汽车数量大幅下降的局面。

中国汽车流通协会进口车委员会主任王存也认同以上看法。他说,与以往去库存时进口量大幅下降不同,今年库存处于合理水平,进口量下滑主要是受到关税政策的影响。此外,同样是受关税下降影响,消费者预期进口车价格将会下降,持币待购现象显现,也导致了进口车在6月销售不佳。

值得一提的是,平行进口车的

响下,下半年进口车将有80%的车型享受15%的关税,剩下20%的进口车将被征收40%关税,“进口车市场的品牌结构可能会出现较大变化。尤其是贸易战爆发以后,美产汽车进口商已经在价格方面做了相关的调整,这恐对其终端竞争力产生影响。”

对此,白明表示:“美国汽车的附加值比较高,对于高关税的消化能力也比较强,还是有一定的市场空间,只不过是盈利没有以前多罢了。经营美产汽车的进口商需要提前规划多元化发展,可以多进口日韩、欧洲品牌。”

与之对应的是,前不久,一家位

于福州的平行进口汽车贸易公司负责人黄先生曾告诉《中国贸易报》记者,该公司主营美系车进口业务,虽然现在汽车进口关税降了,但由于受中美贸易战的影响,美国进口的汽车成本很高,加之公司又没有及时转型,导致业务受到影响。

“很多外资汽车企业在华布局时间已久,不会因为中美贸易战出现比较大的变化。”白明说,对于美国汽车企业来说,需要调节全球的产能,把在美国本土以外工厂生产的车销往中国,以满足中国市场需求。在中国企业,例如特斯拉,则会顺势在中国投资设厂,以规避贸易战风险。