

专家：人民币不具备趋势性贬值基础 配置A股有助于在全球范围分散风险

■本报记者 吴晓璐
见习记者 韩昱

10月11日,中国人民银行(以下简称“央行”)官方微信发布央行货币政策司文章《深入推进汇率市场化改革》。文章指出,2022年以来,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定,中国外汇交易中心(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,但贬值幅度明显小于同期美元指数升值幅度;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。

接受《证券日报》记者采访的专家普遍认为,人民币汇率弹性不断增强,双向波动成为常态,不具备长期持续贬值的基础。对于全球投资者而言,人民币汇率仅是影响投资决策的因素之一,得益于中国宏观经济保持企稳复苏态势,A股对于全球投资者仍具备相当的吸引力。

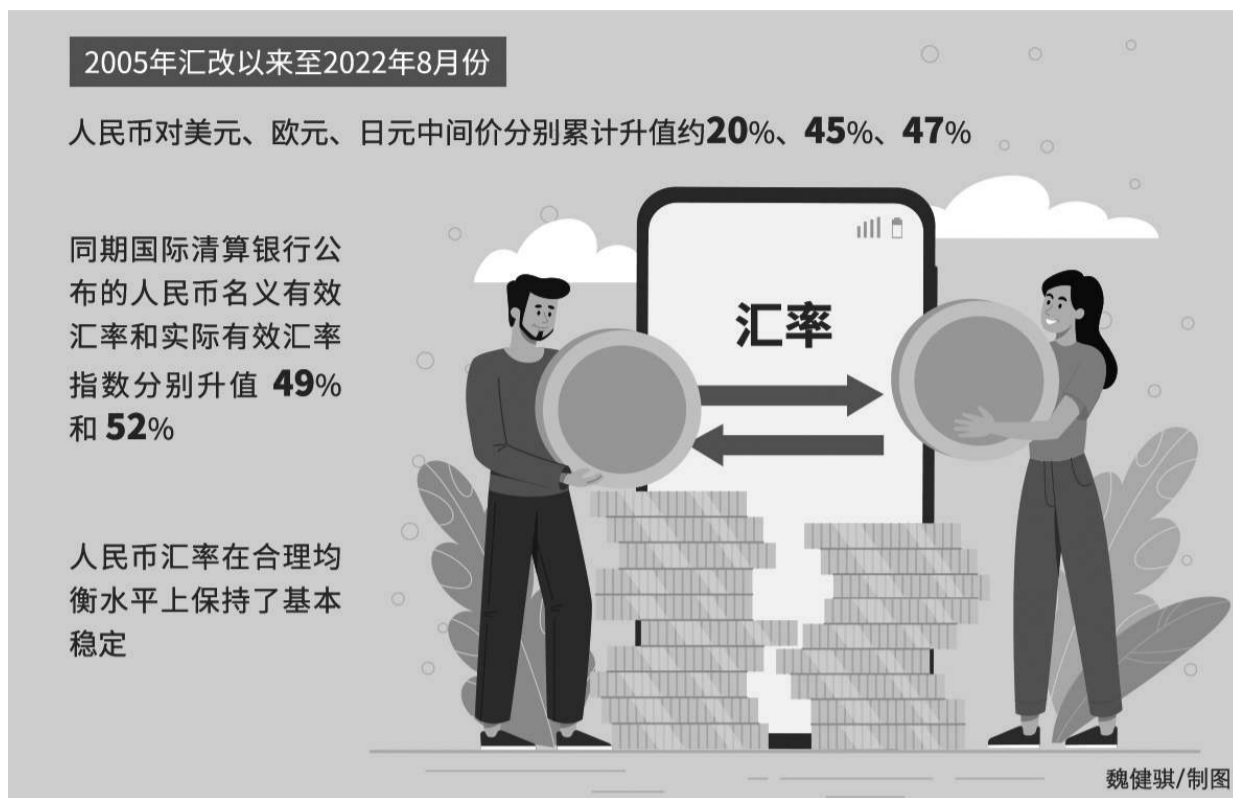
人民币对美元汇率短期承压

中国外汇交易中心数据显示,9月1日至10月12日,人民币对美元汇率中间价累计调贬2282个基点,10月12日最新价为1美元对7.1103人民币。离岸与在岸人民币对美元汇率也在9月份“破7”,时隔2年多时间,人民币对美元汇率再现“7字头”,引发了市场的持续关注。

华夏基金国际业务部行政负责人潘中宁在接受《证券日报》记者采访时表示,近期人民币对美元汇率走低,主因还是美元指数走强导致的。美联储为抑制高企的通胀年内频繁大幅加息,超预期收紧货币推高了美元指数。同时,受国际地缘政治冲突、能源短缺问题等影响,欧洲经济面临巨大挑战,导致欧元对美元汇率大幅贬值,风险偏好的上升也利好美元的避险属性。

“美元指数从2021年年中90左右的水平上行到近期110以上,上行幅度在20%以上,而主要的非美货币如欧元、日元、英镑等都创下近十年来新低,此种情况下,人民币很难逆势走强。”中国外汇投资研究院副院长赵庆明在接受《证券日报》记者采访时表示,虽然人民币对美元汇率有所走弱,但横向对比,人民币汇率是基本稳定的。

央行公布的数据显示,2005年汇改以来至2022年8月份,人民币对美



元、欧元、日元中间价分别累计升值约20%、45%、47%,同期国际清算银行(BIS)公布的人民币名义有效汇率和实际有效汇率指数分别升值49%和52%。人民币汇率在合理均衡水平上保持了基本稳定。

汇率对A股影响较小

谈及人民币汇率对于A股市场的影响,潘中宁认为,强势美元通常会引起资金回流美国,这是非市场共同面临的压力。但在中国,外资并没有因为人民币汇率有所贬值就选择回流至美国。央行10月9日公布的数据显示,截至2022年8月末,境外机构持有境内金融市场股票、债券、贷款及存款等金融资产规模合计近10万亿元。该项数据说明了外资对人民币资产的信心和需求。

“和其他新兴市场国家相比,我们当前的资本流出压力并不大,整体比较平稳。”赵庆明也认为。

赵庆明认为,人民币汇率走低对A股的影响可能主要体现在对不同行业中企业的影响。对于一些以出口为主营业务的上市公司,人民币汇率走

低将有利于其出口业务,是利好因素,相关企业可以获取更高的利润,实现利润改善;或是在维持利润稳定的情况下,可以适当降价提升产品竞争力。而对于美元负债相对较高、有较多以美元计价贷款的企业而言,由于换汇成本提高,可能使实际债务成本增加,会有一些利空影响。

“对于全球投资者而言,汇率并不是投资决策的最主要因素,当前A股市场对于全球投资者仍具备相当的吸引力。”潘中宁分析称,中国经济持续企稳复苏,未来发展前景好,与西方主要发达经济体面临的风险形成明显的分化,投资A股市场对于全球投资者能起到分散风险的作用。同时,长期来看中国经济转型将持续带来结构性的投资机会,如绿色经济、数字经济、制造业升级、消费扩容等。

人民币汇率将长期保持稳定

“支撑强势美元的基本面因素短期内比较稳定,预计年底前人民币对美元汇率或稳定在7.1水平小幅波动。”潘中宁表示。

赵庆明认为,美国基本面较强,美

联储持续的货币紧缩政策,以及整体的市场氛围都在短期内有利于美元指数维持强势,目前暂无转入下行通道的可能。但是整体看美元指数进一步上涨的空间也有限。此种情况下,人民币对美元汇率下行空间也不大。

上述央行文章指出,疫情暴发后,中国率先成为2020年全球唯一实现经济正增长的主要经济体,经济韧性不断增强。近期我国经济总体延续恢复发展态势,在全球高通通胀的背景下保持了物价的基本稳定,贸易顺差持续保持高位,今年前8个月贸易顺差5605亿美元,同比增长57%。随着宏观政策效应显现,经济基本盘将更加扎实,这是汇率平稳运行最大的基本盘。坚持实施正常货币政策,政策空间充足,工具箱丰富。同时,人民币的趋势是明确的,人民币资产是安全的,未来,世界对人民币的认可度会不断增强。

“市场对于中国经济持续复苏持乐观态度,而美国陷入技术性衰退的风险在提升。并且市场预期2023年第二季度或下半年美联储将结束加息周期,与此同时欧洲的不确定性有可能逐渐缓解,这些因素都将成为人民币和其他非美货币逆转弱势的契机。”潘中宁认为。

又有6家券商获科创板做市商试点资格

预计首批8家券商近期将完成证券期货业务许可证换领,完成业务上线全部准备工作

■本报记者 吴晓璐

10月13日晚间,中信证券和国泰君安证券公告称,证监会已经核准上市公司证券做市业务资格。《证券日报》记者从券商处获悉,证监会已批复第二批6家券商科创板做市商资格,分别为中信证券、国泰君安证券、招商证券、兴业证券、东吴证券、浙商证券。加上首批8家,至此获得科创板做市商试点资格券商共有14家。

据记者了解,首批8家券商正在申请办理换领证券期货业务许可证,进展顺利。按照以往经验,预计首批做市商近期可以完成证券期货业务许可证换领,完成业务上线全部准备工作。

兴业证券相关负责人对《证券日报》记者表示,在科创板引入做市商制度,是我国资本市场深化改革并向纵深迈进的具体体现,对提升资本市场韧性,完善市场内生稳定机制,促进科创板市场运行平稳,增强长期投资者参与意愿都具有积极深远的意义。

提高市场流动性和稳定性

一直以来,科创板都是A股市场改革的“试验田”。“科创板引入做市商的混合交易制度,是我国股票交易市场

交易制度的一大创新。做市商的引入不仅能提高股票的流动性,降低股票价格的波动性,还为其他板块引入做市商制度打下基础。”浙商证券董事长吴承根对《证券日报》记者表示。“做市商通过在股票市场上频繁地提供双边买卖报价,可以在股票一时没有达成交易时,作为投资者的对手方提供流动性,避免市场出现长时间没有交易的情况,也降低市场由于缺乏流动性造成的不合理波动。”吴承根表示。

招商证券衍生投资部董事总经理唐胜桥对《证券日报》记者表示,券商作为专业机构投资者,具备直接与上市公司沟通的优势,对公司的研究相对更清晰、透彻,可以为普通投资者研究提供研究咨询再到交易服务,同时,科创板上市公司均为科技创新型企业,需要市场为其提供符合行业发展前景的合理定价,以便更好地发展业务。而引入做市商机制可以更充分地发挥直接融资功能,更有效地配置社会资源,吸引社会资本投入国家科技创新等重点领域。

“做市商制度能够抑制股价操纵行为,有助于投资者专注企业自身价值,促进股票价格发现与合理定价,进而可以吸引长期投资者,为科创板股票带来增量资金。”中信证券相关负责人对《证券日报》记者表示。

提高券商综合金融服务能力

在科创板引入做市商制度,是助力证券公司提升综合金融服务能力的重要抓手。

东吴证券相关负责人表示,开展

做市交易业务能够提升自身行业影响力,促进公司协同效应,增强业绩稳定性和韧性。具体来看,一方面,做市交易业务可以联动证券公司投行项目承揽、战略跟投、研究定价、场外期权创设等多条业务线,综合考验了证券公司的资本实力、交投能力、技术水平、风控水平,有利于公司扩大行业影响力;另一方面,做市交易业务有助于为公司科创板股票等交易业务带来增量,丰富机构客户和中高净值客户服务体系,盘活“保荐+跟投”业务持仓,促进公司内部协同。此外,做市交易业务的盈利来源主要为交易佣金、买卖价差和持仓收益,能有效降低自营业务的波动性,提升收益稳定性和韧性,进一步增强自营业务的抗周期能力。

“做市业务有较强的业务潜力,特别在证券公司交易投资业务向低纵深迈进的具体体现,对提升资本市场韧性,完善市场内生稳定机制,促进科创板市场运行平稳,增强长期投资者参与意愿都具有积极深远的意义。”

与此同时,科创板做市对于证券公司在做市策略、报价管理、风险管理、人员与系统投入等方面,都有着很高的要求。

中信证券上述负责人表示,做市商既需要根据科创板股票的合理估值,结合做市商的风险控制指标,持续提供双边报价;同时需要履行报价义务,并对义务履行情况进行有效的监测,证券公司需要通过精细化管理不同科创板股票的买卖价差,完善延迟、高精度的做市交易系统,保证集合/连续竞价参与率,保障优秀履行做市义务。科创板做市有助于提升证券公司专业水平,追赶国际一流投行。

有望达成“三赢”局面

对于科创板上市公司而言,引入做市商机制亦具有重要意义。唐胜桥表示,券商可以为科创板公司提供承销保荐到研究咨询再到交易服务等全方位、全链条的中介服务。同时,科创板上市公司均为科技创新型企业,需要市场为其提供符合行业发展前景的合理定价,以便更好地发展业务。而引入做市商机制可以更充分地发挥直接融资功能,更有效地配置社会资源,吸引社会资本投入国家科技创新等重点领域。

中信证券上述负责人表示,长期来看,做市商制度为股票市场带来稳定的股价与充足的流动性,能够为上市公司回购、股东增持、股权激励计划等实施提供便利,优化公司市值管理效果,间接提升公司治理水平,对于我国资本市场高质量发展、更好地服务实体经济,具有十分重要的意义。

综合来看,唐胜桥认为,科创板引入做市商机制是我国注册制改革稳步推进的必要环节之一,可以达成投资者、上市公司和券商“三赢”的局面,对推动国内资本市场的改革战略意义重大。

公示

为更好驻地方新闻采编工作,《证券日报》社,联系电话:83251700。

拟派驻人员:安徽徐一鸣。

《证券日报》社

2022年10月14日

央企为小微企业和个体户减房租 须在11月底前全面完成

■本报记者 杜雨萌

时隔近7个月,国资委再度发文聚焦房租减免工作。10月12日,国资委发布的《关于进一步做好2022年服务业小微企业和个体工商户房租租金减免工作的通知》(下称《通知》)明确,各中央企业要于11月底前全面完成普遍减免3个月租金任务。

《证券日报》记者注意到,相较于今年3月底国资委发布的《关于做好2022年服务业小微企业和个体工商户房租租金减免工作的通知》,本次《通知》将落实减免政策的主体由中央企业进一步扩展至中央企业和地方国企,且着重强调要

进一步强化政策执行,确保应减尽减、应减尽减;进一步细化方案举措,以最大诚意助企纾困;进一步加强监督检查,保障减租工作规范有序落实到位。

另外,近期有关部门陆续出台了养老托幼、餐饮、住宿等行业帮扶政策,对于部分行业的减租政策提出了补充要求。对此,国资委提出,各中央企业和地方国有企业要密切关注,认真落实国家出台的的各类减租政策要求,动态调整落实举措,确保严格执行到位。

“房租是大部分中小企业生产经营的重要成本,尤其是在疫情影响下,房屋租金成本的支出压力会更大。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部

总监庞溟在接受《证券日报》记者采访时表示,我国中小企业量大面广,减轻中小企业的资金压力,有助于稳定企业经营发展。对于央企、地方国企来说,积极落实房屋租金减免政策,也有助于构建大中小企业相互依存、相互促进、共同发展的良好格局。

记者了解到,今年以来,为扶持中小微企业,财税、金融等政策争先进发。从近期情况来看,在9月份召开的国务院常务会议中,有三次均部署了对中小微企业、个体工商户等的减负纾困举措。

“向中小微企业持续释放利好政策,对稳定市场主体信心至关重要。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委

员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,总的来看,今年我国税费支持政策的连续性稳定性更为突出,这一系列政策都会直接作用于市场主体,产生实质性利好,有利于在稳经济的同时促进产业结构调整和高质量发展。

中国企业联合会研究员刘兴国表示,今年以来,国家及地方政府对中小微企业的发展提供了全方位“立体式”帮扶,尽最大努力减轻企业发展压力,稳定企业的预期与信心。目前来看,国家已从多个方面为中小微企业的稳定经营提供了包括减免房租、增加贷款等一系列税费支持政策,后续或将推出创新的惠企政策。

增强科技硬实力 上市公司加大研发投入向产业链中高端进军

(上接A1版)

中央财经大学数字经济融合创新发展中心主任陈端向《证券日报》记者表示:“相关科技创新指数的推出,反映的是我国资本市场治理能力的不断提升,引导企业加大创新投入,吸引资本和主题基金布局相关赛道,形成良性互动。”

上市公司科技创新成色越发浓厚

上市公司是中国经济增长的基本盘,也是我国科技创新的重要力量。近年来,A股上市公司技术攻关和创新研发的速度持续加快。

央企控股上市公司是A股上市公司加大科技创新力度的一个缩影。9月23日,中上协发布的《央企控股上市公司2022年上半年运行情况报告》显示,央企境内公司持续加大研发投入,研发费用合计1705.38亿元,占境内市场的27.46%;央企公司在科创板的18户上市公司上半年新获得发明专利620项,

以占比4.18%的户数贡献了科创板12.92%的新增发明专利数量。

从2022年上半年的数据来看,A股994家上市公司研发投入金额在1亿元以上,占公司总数(4511家上市公司)披露半年度研发投入总额的比例为22%。其中,有19家公司2022年上半年研发投入金额超50亿元。

“公司近年来强化科技投入和新技术应用,近三年研发费用年均增长10%,科技投入年均增长1亿元。”龙源电力相关负责人向《证券日报》记者介绍,公司先后承担了国家863、973、重点专项等重大课题,涌现了“潮间带风电新型单桩基础设计与施工关键技术、装备研制和工程应用”“大直径嵌岩单桩施工关键技术”等一大批具有核心竞争力的科技成果,其中多项技术属于世界首创,引领了全球风电行业发展的风向标。

目前,我国部分上市公司已经从全球技术追赶者转变为引领者。

隆基绿能相关负责人向《证券日报》记者介绍,科技创新驱动光伏行业

降本增效,核心技术竞争力在全球领先,不存在“卡脖子”环节;此外,光伏产业链和供应链体系完整性和先进性在全球领先,在多晶硅、硅片、电池片、组件各环节产量排名世界前十的企业中,中国企业形成了一批世界级的龙头企业。在光伏关键原材料及辅料方面,光伏浆料、背板、封装胶膜、光伏玻璃等原辅材料已经基本实现国产化供应,并批量出口至海外,其中不少产品在技术、质量、成本和服务等方面逐渐显现出领先优势。

“2012年上市至今研发投入超130亿元,位居行业榜首。2021年至今,隆基绿能连续11次打破多种光伏电池转换效率世界纪录。”隆基绿能相关负责人表示,向《证券日报》记者介绍,持续科技创新投入意义重大,有助于产业技术创新能力不断提升,技术迭代加快。

海尔集团科学与技术委员会负责人王晖向《证券日报》记者介绍:“据统计,公司的170余项原创科技,大部分变成中国乃至全球的标杆,引发行业持续跟进。截至2022年6月底,海尔在全

球累计专利申请8.3万余项,其中发明专利5.3万余项,占比超过63%。海外发明专利1.5万余项,覆盖30个国家。此外,公司连续7次稳居全球智慧家庭发明专利榜首,累计智慧家庭发明专利20298件。”

联储证券董事兼首席经济学家李全表示:“科技创新是实现产业升级的重要途径,也是战略性新兴产业发展的必由之路,在产业转型的过程中将大大提升上市公司群体的核心竞争力。”

持续抢占硬科技赛道

世界一流企业长期保持全球竞争优势的关键,是他们掌握了核心技术,具备了推动可持续发展的核心创新能力。中国企业依靠规模体量难以保持竞争优势,必须加快掌握关键核心技术,加强核心科技创新能力,用强大的核心创新能力来加强基础创新能力,完善系统创新能力。

龙源电力是国内新能源发电领域的领军企业,公司相关负责人向《证券日报》记者表示,公司要发挥好行业的引领作用,当前最迫切、最关键的就是努力在关键核心技术、重大基础装备和科技创新人才三个方面加快实现突破。未来将资源更多地投向“卡脖子”的关键核心技术领域,加快解决关键领域对外依存度高、不能自主可控、受制于人的问题,加快掌握关键核心技术。

王晖向记者表示,海尔集团将在未来三年内研发投入600亿元,聚焦在绿色双碳、安全隐私与合规、专业领域的芯片与操作系统、AIoT感知与交互、数据生产力五大共性的关键技术方向上,实施核心科技攻关,突破智家大脑、智慧家庭操作系统、工业智能BaaS引擎、直线加速器放疗系统等行业核心技术难题。

当下,资本进一步向“创新含量高”

的硬科技企业汇聚,可以预期的是,未来这一赛道仍将保持热度不减。

“我们正在经历一个科技周期,即新旧技术更迭时期,即:从工业经济时代,向以数据为关键要素,人工智能、云计算、大数据、区块链等多重技术协同创新的新时代。新时期、新技术的加持下,硬科技领域的创新呈现出与以往不同的特点。在这个阶段,将伴随着相关企业的高速成长,具体体现于企业规模和营收层面,以及资本市场估值的成长。从利润回报上来看,也是非常丰厚的。”陈端向记者表示。

“我国科技创新能力近些年有了长足的进步,但是还有提升的空间。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳认为,未来创新要进一步突出原创性,加强科研人员的培养和引导,加强对创新资金扶持,多给予一些时间和空间,同时,科技创新还要兼顾产业链的完整性和实用性。