

人民币汇率暴跌有大机遇



2015年1月底的这次人民币对美元汇率罕见大跌，创下自2014年3月以来最大单日跌幅。这下暴跌的原因有很多，主要原因是瑞郎脱钩欧元、欧元区量化宽松政策和希腊大选局势等多重因素加速资金流入传统避险货币当中，从而引发了新兴市场货币汇率波动所致。当前人民币的下行风险可控，这种震荡走跌的局面反而对出口企业而言是难得的历史机遇。

欧洲央行的量化宽松政策加上美国量化宽松政策正常化的趋势，可能会对人民币对美元汇率形成一定的下行压力。但是由于人民币实行有管理的浮动汇率制度，因此贬值幅度不会太大，未来人民币汇率也不会出现趋势性下跌，2015年人民币汇率最大贬值幅度至多4%~5%左右。

人民币汇率暴跌虽然需要警惕它所引发连锁反应，但只要市场不认为这是由中国经济出问题导致的，它带来的影响和所能波及的范围有限，更多只会在心理层面。目前看来，人民币对美元汇率仍将延续宽幅震荡的态势，2015年前3月预计将在6.1~6.3区间进行波动，但中国经济基本面趋稳及较高的外贸顺差有助于人民币汇率总体保持稳定。

一方面，在全球流动性泛滥、国内经济增速下行的压力背景下，欧洲央行推出超预期的购债规模，在短期内会增加人民币汇率贬值压力，但中长期来看，中国经济增长前景能有力地支撑人民币汇率。所以这里特意再次重申下：2015年人民币贬值压力较大，但不会出现大幅贬值。从另外一方面来讲，在2015年1~6月期间，欧版QE将令欧洲银行业增加对中国等新兴经济体的信贷和国债购买量，从而阶段性地推动资本流入国内，反而会支撑人民币汇率。

挑战与机遇并存，凡事有弊有利，人民币贬值同样会使一些行业和企业迎来机遇。虽然人民币暴跌引发人们的贬值担忧，但我们应该看到背后的机遇。第一是人民币贬值对以美元结算的国外买家而言，中国的产品相对便宜了。第二是结汇环节也给中国的企业带来了客观的收益。

具体到行业而言，资本市场以外贸出口为导向的纺织服装、玩具、鞋帽等无疑受益人民币贬值。如纺织服装行业由于对出口的依存度高，人民币贬值不但有利于降低公司成本，而且有利于出口型企业获得汇兑收益。如2015年1月份一家企业签下100万美元的海外订单，按当时汇率结算，能获得609万人民币，现在结算则可以获得625万人民币，收益率明显。

今日的中国与今天的俄罗斯相比较，已不可同日而语。中国有充足的外汇储备和封闭的资本项下管制，只要不出现断崖式的人民币贬值，金融市场根本就不会产生不良的连锁影响。就当前中国的经济形势而言，我们需要读懂央行的真实意图，央行意在通过汇率有计划地贬值，正在坚定不移地推进中国经济的转型升级。中国经济的转型升级期，也给中国乃至外国的企业在中国投资发展提供了新的机遇。

人民币短期内大幅贬值，势必会对我国资本市场会产生一定的影响。对于投资者而言，要认识到资本市场上的每一轮的货币贬值都是伴随着资本流出和股市回调，同时更会对上市公司的资产负债表和损益表造成影响，投资者需要高度警惕金融、不动产和民航等板块的情绪，他们将会受到较大的负面影响。

Source from <http://finance.sina.com.cn/zt/stock/20150128/103021417033.shtml>