

人民币汇率贬值 影响几何？

编者按：

最近，说得最热的话题就是“人民币贬值”了。8月11日，央行宣布，即日起将进一步完善人民币汇率中间价报价，当日人民币兑美元中间价报6.2298，贬值1.82%，创2013年4月25日以来新低。

12日人民币兑美元中间价再次贬值千余点。自上周二以来，人民币兑美元中间价累积跌幅为

2144点，合3.5%。央行称，人民币汇率中间价的波动是正常的，当前不存在人民币汇率持续贬值的基础。

人民币汇率贬值可谓牵一发而动全身，其影响是多方面，多层次性的。同时，汇率问题是经济中最复杂的问题之一，与进出口、房地产、股票市场、投资者心理都有直接的关系。

人民币汇率“贬值”将如何影响生活？

■ 张朝华 报道

央行12日宣布，自8月11日起，做市商在每日银行间外汇市场开盘前，参考上日银行间外汇市场收盘汇率，综合考虑外汇供求情况以及国际主要货币汇率变化向中国外汇交易中心提供中间价报价。

也就是说，以前国外汇价格主要是靠外汇市场做市商报价计算得出，而今后将主要由人民币市场供求情况以及国际主要货币汇率变化情况而定，汇率价格将更趋市场化。受此影响，在12日人民币对美元中间价下调逾1000个基点，创三年来新低后，当日人民币对美元汇率中间价再度下跌千点，报6.3306。

虽然不少专家表示，由于每日汇率波幅限制还在，加上中国经济运行总体平稳、国际收支依然顺差，人民币并不会形成持续贬值的趋势，但许久未现的汇率大幅下跌，还是给市场带来很大震动。

其实，在国际交往日趋频繁的今天，人民币汇率变化对我们的影响绝不仅仅停留在市场层面，而是深入到我们每个人生活的方方面面，下面我们就逐一盘点一下，看看这一政策对我们的生活有哪些影响。

■消费 出境游成本上升

人民币贬值对我们生活最直接的影响就是出国旅游了。中国旅游研究院副研究员杨彦峰则认为：“出境游的报价周期比较长，因为人民币贬值，旅行社的成本肯定也会相应提高，未来旅行社会把价格报高一些。”

和跟团价格相比，影响最大的是旅途中的食宿、购物等花销，在出境游过程中，这部分消费往往占着“大头”。记者算了一笔账，上周一按中行美元现钞卖出价格，换1万美元需要人民币62215元，但按照12日牌价，就需要63356元人民币，晚一天换就要多花1141元。

这样算来，同样是在国外消费1000美元，8月11日汇率调整后，就要比前一日多花大约110元人民币，海外购物不再像过去那么便宜了。

海淘商品将涨价
近年来海外代购市场火热，价格便宜是关键因素之一。从境外海淘的商品价格一般会比在国内专柜购买的便宜30%左右，有的甚至能便宜一半，这也是不少海淘族舍近求远的原因。不过，人民币若贬值，很多海淘族会感觉“亏了”，因为他们购买的一些境外商品价格上涨。

美国留学压力大增
人民币贬值后想要留学的同学可能要重新做下预算了。特别如果要去美国留学，还没有缴纳学费的，可能要面临学费压力的小幅增加了。据了解，目前美国读MBA时间一般为两年，学费是1万~3万美元，加上生活费等费用，读完全部课程费用大致需要5万~30万美元。30万美元按12日汇率计算就是183.4万元人民币，一天之间就要多花费近4万元。

■行业 出口行业扬眉吐气

专家分析，人民币贬值受益最大的是出口企业。目前大多数出口企业都以美元结算，如果采用立刻结汇的方式，那么企业的收益将随着汇率变动而增加。长期来看，人民币贬值，对于出口的货物来说，也会更具有价格上的优势。

不过，也有上市公司人士表示，尽管汇率向下变动对行业利好明确，但多数企业此前已经采取一系列手段对冲汇率风险，如进口对冲、美元融资和远期外汇交易等，所以，外贸企业业绩能否改善关键还是看自身产品在国际市场上的竞争力，汇率对行业业绩的正向影响程度要具体情况具体分析。

航空业偿债压力增大

人民币对美元汇率下跌，影响最直接而敏感的就是航空公司。所以，在航空公司财报中，投资者常常会被提醒汇率风险。

这是因为航空公司购买的飞机，基本是分期付款，而且都是美元结算。如果人民币相对美元有较大幅度贬值，也就意味着，航空公司要花更多的人民币换到美元，再偿付给波音空客等飞机制造商。

以国航为例，2014年，因人民币汇率下跌，产生汇兑损失3.6亿元，而人民币升值的2013年，国航为汇兑收益约19.4亿元。

航空公司偿债压力大了，那机票你说是涨价还是不涨价？

房企海外融资受阻

目前来看，人民币贬值的趋势性未确立，但是短期确实是要进入一个贬值周期，分析师认为，这对房企将是利空。因为对房企来说，海外融资成本将会上升，他们可能会加快降价销售来回款。从购房者来说，人民币贬值将影响部分购房者的购房投资需求，三四线城市房价下跌可能性大，但对一二线城市影响不大。

同时，人民币贬值对房产投资者也是一大利空。有房产的人们资产或将缩水有一个“巧合”：人民币持续升值的9年，也是中国房地产价格持续上涨的9年。

2005年，人民币启动升值后出现了一个清晰的信号：对美元长期升值。

在理论上会有大量的美元进入中国，换成人民币资产，以规避相对的美元贬值。这些美元进入后，以一定资产形式存在。其中较多是买房产。过去数年房价大涨的原因之一是人民币升值。在这个升值的过程中，拥有房产的人们，资产迅速升值。房产升值的预期，又激发了更多人买房的欲望。

■资本市场 股市：短期无影响 长期或利空

从近日盘面来看，人民币贬值预期并未出现明显反应。但有析师称，历史上，人民币与A股走势多数存在高度相关。在人民币升值的大趋势下，人民币贬值或伴随着A股的下跌。

两者有关联的原因是：一方面，人民币贬值引发本币资产估值下降，导致金融、地产等相关板块走弱，拖累整体大盘；另一方面，人民币贬值预期一旦形成，将导致热钱流出，A股所处的流动性环境会迅速趋紧。

黄金：中长期来看或是利空

12日，全球股市的下跌以及人民币中间价的大幅下跌为黄金带来了一定的支撑，金价一度接近1120美元/盎司水平。上周三亚市开后，金价在1104美元/盎司附近。

分析师Matthew Turner表示：“黄金受到避险需求的推动，人民币中间价的下降增加了全球经济的不确定性和风险，因此对黄金有利。”Turner指出，这“今年黄金表现最好的时候是最初几个月，当多国货币有波动时，不同的央行都在降息或者施行宽松政策，因此，此次人民币中间价的下降推动金价周一的上涨继续。”

不过分析师们表示，中长期而言，人民币的贬值对黄金未必是利好的，因人民币贬值后会跟随著其它货币的贬值。瑞士宝盛银行(Julius Baer)商品分析师Warren Kreyzig称：“长期而言，人民币的贬值对黄金是略有不利，因为对中国消费者而言，黄金会变得更贵。”

大宗商品：影响或不大

11日人民币对美元汇率中间价下调幅度达1.82%，这在海外汇市及商品市场引发连锁反应，黄金及原油等一度大跌，但业内人士认为，长期来看人民币贬值不会对大宗商品市场形成大的冲击。

另外，有从事海外原油交易的人士也表示，人民币贬值对原油主要是心理上的影响，美元指数不挂钩人民币，考虑行业供需和美元强势，近期原油仍维持看空。



央行：人民币汇率不会持续贬值

■ 董禹含 范晓 报道

央行汇改引发全球关注。12日早晨，央行公布人民币对美元汇率中间价报6.3306，较前一交易日中间价下降1008个基点，创2012年10月11日以来新低。12日上午，央行表示，在有管理的浮动汇率制度下，人民币汇率中间价的波动是正常的，当前不存在人民币汇率持续贬值的基础。

汇率变动会逐渐趋于平稳

央行12日早晨对外表示，人民币中间价再降千点主要原因是8月11日公布7月份金融统计数据，在对新数据进行分析和人民币对美元汇率中间价报价进一步完善的基础上，做市商进行报价。

“在有管理的浮动汇率制度下，人民币汇率中间价的波动是正常的。短暂磨合期过后，外汇市场日内的汇率波动以及由此带来的人民币汇率中间价的变动将会逐渐趋向合理平稳。当前不存在人民币汇率持续贬值的基础。”央行相关负责人表示。

据分析，从需求面来看，中国经济未来一段时间的复苏动力主要来自于国内稳增长宏观措施的效果、房地产销售回暖带来的投资回升以及新启动的一系列基础设施项目带来的内需增长。内需的逐步企稳态势应该足以实现今年GDP增速在7%左右的预期目标。另外，最近我国的贸易顺差由于大宗商品价格下降等原因正在扩大。更关键的一点在于，我国实行的是以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度，汇率波动是正常的，对此应客观看待。

下一步，央行将切实防范跨境资金异常流动风险，对银行跨境本外币业务进行合规经营专项检查，强化银行内部管控和外部监管；运用反洗钱、反恐融资、反逃税等有效措施，严肃处罚地下钱庄等违法违规行为，保证资本流动合规有序。

人民币汇率走低引发了全球的反应。国际货币基金组织表示：“人民币中间价新

机制是受欢迎的举措，人民币中间价新机制应会允许市场发挥更大作用。中国央行已经宣布的调整对货币篮子没有直接影响，市场决定的汇率有助于SDR(特别提款权)运作。中国可以并且应该致力于在2至3年里实现浮动汇率。”

摩根大通中国首席经济学家朱海斌分析，人民币近期存在两种可能情形。第一种情形，央行将会根据上日的收盘汇率来制定中间价，这实质上意味着人民币将会成为一种自由浮动货币。人民币在短期内将会贬值，每日中间价将会走高，直至市场实现均衡的双向波动。第二种情形，央行将试图重新锚定市场预期，这意味着央行将会在现货市场出售美元，以防止每日市场汇率偏离新的中间价。

12日，银行间人民币兑美元即期价尾盘大幅拉升600余点，截至收盘人民币兑美元即期价报6.3858，跌幅收窄至0.96%。业内人士分析，央行或在1美元兑6.4300元人民币附近位置进行了干预。

纺织出口企业或抢回订单

“此次人民币贬值，国际市场购买力增强，企业可以换取更多外汇，因人民币升值被不断压缩的利润，有可能会得到弥补。或许可以把之前被东南亚抢走的订单再拿回来。”一家纺织企业相关负责人告诉记者。这家企业的产品主要出口到欧美地区，该负责人表示，8月中下旬预计订单会有所增长。

人民币贬值成了热点股风险标，其中纺织服装类的出口企业被认为将最为获利。纺织服装行业由于对出口的依存度较高，人民币贬值一方面有利于公司降低成本，提高产品竞争力，企业将拿到更多订单，另一方面，有利于出口型企业获得汇兑收益。而人民币贬值意味着外国货币购买力增强，这将进一步刺激消费，利好出口。

除了服装家纺、纺织制造等板块均有强势表现外，黄金板块12日午后再度暴

涨，西部黄金、山东黄金强势封涨停，中金黄金、赤峰黄金等个股涨幅居前。

对于人民币中间价贬值，韩国财长表示，人民币贬值是支撑出口的一项行动；中国出口增长对韩国构成利好。澳大利亚贸易部长表示，中国已经“迅速行动”，人民币贬值旨在恢复出口竞争力。

趁机囤美元不一定划算

当天下午，记者来到王府井附近的一家中国银行网点，人民币兑换美元的业务可以正常办理。

“人民币换美元可以换，就是汇率涨得特别邪乎，12日还是6.22呢，上午一直持续地往上涨，刚开门那会儿是6.33，现在就6.45了。”工作人员指着信息查询机器上的外汇牌价表说。记者看到，牌价表上的数字一直在变动。

另外一名工作人员对记者说：“现在换的确比较不合适，但美元最近也跌不下来，人民币这三天一直在跌，说不准利率之后会不会降下来，说不定明天能换到的更少。”经询问，一次性可换额度为等值1万美元。

当记者询问兑换美元的人数是否有明显上升时，该工作人员表示，最近正赶上暑假，出国玩的人比较多，营业厅每天都有三四十个换外币的顾客。

市民刘女士常年往返于中国和美国，她曾经以6.12的汇率兑换过美元，比较起来，同样是一次性换1万美元，现在要多拿出3000多人民币。尽管如此，刘女士表示不会因为这两天汇率的大幅波动而去特意换美元。“我感觉汇率还是波动的，人民币汇率不会一直贬值。”刘女士说。

现在囤美元到底值不值？理财经理表示，虽然人民币兑美元贬值了，但普通百姓大量换入美元并不合适。一是不能确定美元相对于人民币会不会持续升值；二是即便换入了美元，利率不到1%，也并不划算。

人民币汇率“贬值” 全球市场价格大变脸

■戴金鸿 报道

近期人民币汇率波动的确较大，但是如果就此开始讨论全球性金融风险可能为时尚早。中国有别于其他新兴经济体，其充足的外汇储备完全有能力控制汇率波动在有效范围内。而人民币汇率调整可能难以一步到位，所以近期震荡难以避免。

伴随着人民币中间价报价机制的改革，连续两日的人民币大幅调整使全球金融市场也进入了一个调整期。

截至8月12日收盘，美国方面股市影响已经不如前一天大，各个指数涨跌互现。欧洲市场影响依然较大，除俄罗斯RTS指数微涨0.15%外，其余尽数下跌。其中富时100指数下跌1.4%至6571.19点，法国CAC40指数下跌3.40%至4925.43点，德国DAX指数下跌3.27%至10924.61点，STOXX欧洲50指数下跌2.79%至3310.12点。同样，亚太市场中，各股指全部处于下跌状态。

值得注意的是，受到12日人民币汇率尾盘拉升的影响，到13日目前已开市股市中，日经225指数以及韩国综合指数开始反弹。目前日经225指数上涨0.32%至20465.45点，韩国综合指数上涨0.14%至1978.15点。

而此前一蹶不振的大宗商品市场，受到人民币此时贬值影响，部分品种价格开始上涨，其中COMEX黄金价格上涨1.56%至1125美元/盎司，NYMEX原油微涨0.53%至43.31美元/桶。

真可谓“一石激起千层浪”，一时间全球金融市场纷纷聚焦于人民币汇率波动。央行首席经济学家马骏向记者表示，央行完全有能力稳定人民币汇率。马骏认为，近两日的人民币汇率波动仍在可控范围之内，但更为重要的是，人民银行在必要的时候完全有能力通过直接干预外汇市场来稳定市场汇率，防止出现由于羊群效应导致汇率非理性大幅波动。除了经济基本面支持人民币汇率长期基本稳定之外，人民银行管理的外汇储备是全球央行中最高的，其稳定短中期汇率走势的能力也远远超过许多新兴市场经济体。

评级机构普华永道表示，随着跨境资金流动增加，中国扩大人民币汇率的交易灵活性可能有助于维持货币政策的灵活性。该机构认为扩大汇率灵活性还可能防止主权信用评级风险的累积，但此举对主权信用状况的直接影响有限。

标普指出，如果不扩大人民币汇率的灵活性，可能会令中国的货币政策受限，并增加金融稳定面临的风险。若人民银行

无需将人民币汇率维持在非常狭窄的区间内，就能更好地制定政策维持物价稳定。如果随时间推移人民币汇率展现出较大幅度的波动，国内借款人对外汇风险的认识可能更清晰。这可能鼓励对冲汇率风险，并防止过度外债融资。过度外债融资可能提升金融风险，从而削弱主权信用指标。

市场人士也表示，近期人民币汇率波动的确较大，但是如果就此开始讨论全球性金融风险可能为时尚早。中国有别于其他新兴经济体，其充足的外汇储备完全有能力控制汇率波动在有效范围内。而人民币汇率调整可能难以一步到位，所以近期震荡难以避免。不过，此次人民币汇率波动，美国国债可能最为受益。

摩根士丹利策略师马修·霍恩巴赫在报告中称，美元/人民币升值1.9%，可能导致美国核心CPI通胀率减少5至10个基点，从而肯定会对通胀保值债券的损益平衡通胀率造成影响。此外，如果美元/人民币持续升值，能源价格可能下跌更多，从而加剧损益平衡通胀率的压力。在实际利率保持稳定的情况下，损益平衡通胀率的进一步下跌应该会让传统美国国债进一步受益。