

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:胡学文 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

汇率大跌 理财思路不改

陈楚

近期,人民币汇率大跌,A股市场也跟着大跌,港币汇率和港股也大跌,全球市场寒冬一片。人民币汇率为啥大跌?这种情形不是第一次遇到,每次人民币汇率大跌都会有形形色色的理由,而且言之凿凿,其实这些都是经济学家的事情。作为一位普通的投资者,如果没有预见性,当人民币贬值的来临时,完全没有必要过于惊慌。应对方法其实不复杂:如果你是一位长期投资者,对于当下人民币的大跌可以不理不睬;如果你是一位短期理财者,应当密切关注短期理财产品或者转换投资策略。

本轮人民币大跌,最根本的原因,恐怕还是全球经济增速下滑,尤其是以中国为代表的新兴经济体,在经历多年高速增长之后,进入转型升级的2.0时代,劳动力成本上升,人口红利衰退,过剩产能面临出清、去库存、

去杠杆等多重因素叠加。同时,出口也大不如以往高速增长时代,人民币对美元汇率下跌,有经济基本面方面的因素,也有外汇占款下降、央行货币政策、美联储加息等多重因素的影响。汇率与利率又紧密相连,谈论汇率的问题,绝非一两句可以说明,也不是一般普通老百姓可以一时半会儿搞懂的。远的不说,近的也会影响股市、汇市,远的也会影响人民币国际化战略。

但有一点可以肯定的是,人民币此前长期处于升值的通道,天底下没有久涨不跌的资产,现在跌一点,其实也很正常。既然跌了,理由肯定是一大堆,朴素点说,就是此前那么长时间一个劲地升值,现在跌一跌,再正常不过的事情了,没啥值得大惊小怪的。

何况,人民币汇率下跌这种情况,也已经是多次出现了。如果你是短期理财者的话,目前人民币汇率下跌影响到了股市,全球股市都一片寒潮,不妨在权益类资产上收缩,但这其实也是马后炮。就说眼下,股市已经跌得稀里哗啦了,这个时候再去把权益类资产卖掉,也许后市还会跌,但至少应该不会大跌了,这个时候反正在人民币汇率大跌之后,网络、微信等各种媒体上原因一大把,爱看的永远不缺信息。人民币汇率这玩意,近的会影响到股市、汇市,远的也会影响人民币国际化战略。

或者,你也可以把人民币资产换一部分到黄金或者美元资产里面

去。本轮经济复苏,美国是领头羊。美元的霸权地位,决定了美元资产短期之内是相对安全的。所以,如果你认为人民币还会继续贬值,不妨把资产配置一部分到美元里面去。至少,作为全球最大的经济体,美国的经济是最坚挺的,美元大幅贬值在短时间的概率是比较低的。因此,如果你具有国际化的资产配置眼光,把资产配置一部分到美元里面去,不失为一个稳妥的选择。

眼下,人民币汇率大跌,到底这一下跌处于什么阶段,是下跌尾声,还是下跌中继?如果是下跌尾声,这个时候做资产配置转换,可能意义已经不大,甚至还会错失反弹机会;如果是下跌中继,倒是应该调整一下资产配置策略。但从根本上来说,人民币确实不具备持续贬值的的基础,只是这一轮汇率下跌会持续多久,在这样一个持续的过程中,到底哪些资产又有机会?这都需要投资人具有敏锐的嗅觉。很多时候,对于

人民币汇率忽高忽低的走势,被业内人士戏称为“猴市”。随着美联储加息,美元理财收益率最近小幅走高,投资者现在到底该不该兑换美元?

美元理财 只是看起来很美?

梅双

去年下半年以来,与人民币银行理财产品面临的资产配置荒,整体收益率不断走低形成鲜明对比的是,美元理财开始受到市场的追捧,出现“量价齐升”。然而,美元理财真的有那么美吗?

根据银率网的统计,2015年12月,外币理财产品累计发售119款,美元理财产品发行82款,较上月增加11款,为2015年以来的最大单月发行量。与之相比的是,由于面临资产配置荒,各家银行特别是大型银行都有意控制了人民币理财发行规模。此外,伴随着美联储加息背景下的美元升值,外币理财的价格也在上升。

自2015年9月份以来,美元理财产品的月度平均预期收益率呈小幅走高趋势,由9月份的1.42%(以人民币计)上升至12月份的1.65%,12月环比增加0.15个百分点,其他外币理财产品的平均预期收益率均出现下跌。而2015年12月,人民币理财产品平均预期收益率为4.35%,较上月下降0.01个百分点,目前这种收益下滑的趋势仍在延续。上海某股份制银行一位理财经理告诉笔者,自去年年底以来银行业增加了美元理财的发行数量和规模,但很快被抢售一空。特别是在新年前几天股市大跌,避险资金大量回流投资银行理财等低风险品种。

实际上,美元理财产品持续走强的背后是美联储加息和美元走强。对于居民而言,主要通过三种方式享受美元升值的收益。值得注意的是,不管哪种理财方式,背后的风险应当引起投资者警觉。除了美元理财外,目前银行也有发行人民币理财产品,通过QDII通道,以美元形式去配置海外资产。这种方式除了能享受到美元资产本身的收益,还能享受额外的汇率收益。如果一个月内,人民币贬值3%,相对应的年化收益率就相当可观了。

由于银行理财产品相对风控较为严格,整体对美国市场资产的投资能力还有待进一步提升,这部分资金主要投资于香港市场,特别是国内企业在香港市场发行的债券、股票等相关资产,本身收益还较为可观。加之有汇率收益,整体收益仍较为可观和稳健。

不过,在中国企业出海和美联储加息背景下,QDII额度变得愈发珍贵,通道费用也水涨船高,一定程度上侵蚀了这类理财的收益。与此同时,这类产品普遍采用净值型,还存在一定的投资者接受度问题。

第三种方式则是公募基金公司发行的QDII基金。QDII基金是一种以境外证券市场为主要投资区域的证券投资基金,投资者可以用人民币或美元等外汇进行认购和申购,据统计,目前市场上有29只公募QDII基金产品。

但是,公募QDII基金产品的收益率差异也较大,相对风险更大。另外,由于这类基金受到追捧,不少基金公司已经暂停债券类QDII基金的大额申购,投资者想要购买并不容易。1月12日晚,博时基金4只QDII基金同时宣布自1月13日起暂停申购业务,而暂停申购原因则是由于外汇额度限制。

不难发现,外币理财和QDII基金的火爆背后是豪赌人民币贬值。市场普遍预计人民币还将继续贬值至6.8,下一步人民币汇率将怎么走尤为引人重视。而外币理财最大的风险正在于汇率市场的波动。今年以来汇率剧烈波动,如不能准确把握汇率的变化趋势,从中获得较高的汇率收益,那么外币理财的整体收益恐怕难以保障。

购买期限较长的美元理财产品,能否确保家庭中长期流动性不受影响?能否承担汇率波动的风险?居民在购买前至少要认清这两大问题。否则,势头正劲的美元理财或许对你而言只是看起来很美。

兑换美元? 暂时没必要

杨丽花

最近汇率波动,美元升值人民币贬值,有些人就开始蠢蠢欲动,思索着是不是应该兑换点美元。其实,如果有大额长期不用的人民币资产,兑换配置些美元资产是有必要的。如果不是,兑换美元的意义并不大。

从投资角度来看,有没有必要把人民币兑换成美元,最终还是取决于人民币贬值的空间。中国金融期货交易所研究院首席宏观研究员赵庆明直言:现在没有必要把人民币兑换成美元,至少今年没有必要。我们认为,人民币不会有太大的贬值幅度。”交通银行首席经济学家连平近日也表示,人民币相对于一揽子货币基本保持稳定,但兑欧元、日元及部分新兴市场国家货币或将保持强势;2016年人民币不存在趋势性大幅贬值基础。

其实中国政府也不希望人民币贬值。近日,中国国家副主席李源潮在瑞士达沃斯接受采访时表示,外汇市场的波动是市场力量作用的结果,中国政府不打算让人民币贬值,也没有让人民币贬值的政策。但是因为人民币贬值的预期,身边有不少人提及准备兑换美元,甚至有想法把房子卖了换

美元。一方面是真的看空人民币,另一方面可能是受俄罗斯卢布消息的影响,“心理阴影面积过大”。俄罗斯卢布不到一年半已经大幅贬值一半以上,对当地居民产生了极其恶劣的影响。

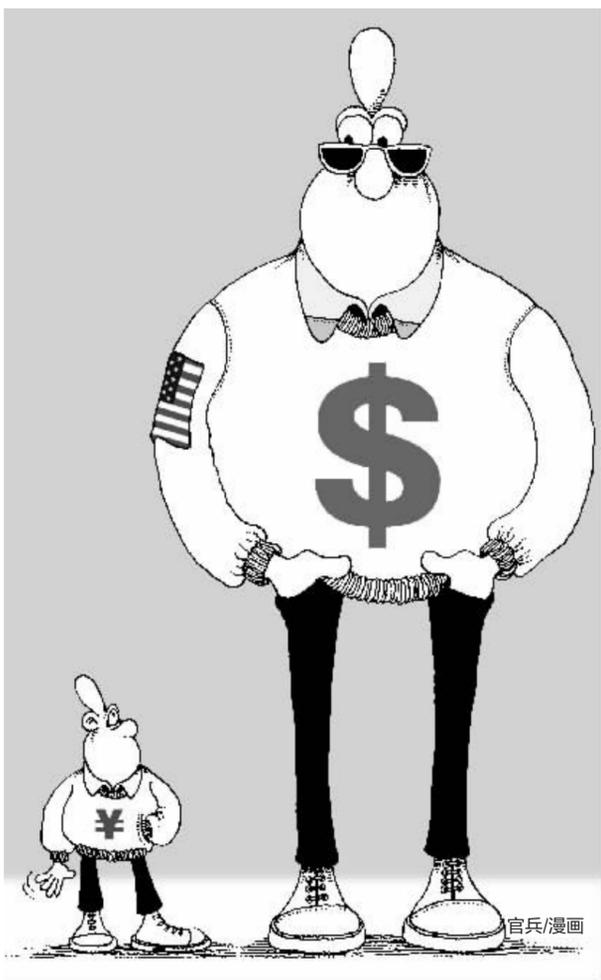
人民币贬值是事实,从去年至今人民币已经贬值超过5%,超过市场预期。现在最看空人民币的机构对于2016年人民币的贬值空间预测一般在5%至10%左右。如果是作为投资,收益水平基本上和银行理财、互联网金融年化收益率相当。对不同风险偏好的人吸引力不同。

笔者身边有一个朋友比较激进,把自己一半的资产兑换成了美元。当然他不是个土豪,甚至可能还不算是一个中产阶级。他的做法,给身边的人带来很大压力,也给自己带来压力。其他人怀疑自己是不是换得太少了,而这个朋友则因为半数美元资产而受到限制。其实人民币资产,投资理财更方便。虽然中国资本市场不发达,投资领域有些局限,但是仍然可以在股市、债券、基金、银行理财、房地产等方面自由切换。如果换成美元,投资则肯定会受到限制。如果频繁在人民币与美元之间兑换,那么手续费也不便宜。

从消费角度来看,美元适用于国际消费,比如说出国旅游、留学、购物等都要使用美元。但是如果生活和居住的场所,以及消费都在国内,那么交易结算也必须是人民币。最近上海市消保委发布了2016年“上海消费者出境游购物与跨境消费调查”,结果显示,上海消费者在境外旅游时人均购物支出达到1.5万元人民币。上海在全国属于消费能力较强的省市,按这个数字,因为美元升值,消费者出境游购物与跨境消费每年要多花几百块。这对出境游消费者来说没有太大感受。

如果你将资产兑换成美元,可以投资美元、基金、B股、美股,但这是存在一定风险的。我还有一个朋友,去年把一部分资产兑换成美元后,购买美股和B股,由于不熟悉交易规则和市场变化,也缴了不少学费。特别是在赌中概股时,损失惨重。

因此,如果只是为了境外消费,少量兑换美元即可;如果是为了投资,收益也不要期望太高,作为投资的一种尝试即可。但是如果境外消费较多,有大量的人民币资产,并且有大量的长时间不用,则可以持有美元资产,作为长期投资,防止资产缩水。



人民币贬值时代 吃肉还是喝汤

程喻

据说上海部分银行已经明确要求各分支机构严格规范个人结售汇业务,原因很简单,在人民币单向贬值预期形成的背景下,向来嗅觉灵敏的上海人已经开始行动,蜂拥兑换美元。

有人会说,这顶多大用呢?关于个人用汇政策,5万美元以内的额度政策始终没有发生变化,顶格计算的话不过30万元出头,对于资产上千万有美元资产配置需求的人来说,这样的额度无疑是杯水车薪,甚至还够不上信托产品的起买点。而最大的问题在于,很多人兑换美元以后发现没有低风险的投资渠道,要么B股,要么开IB券商投资美国,如果是想赚取无风险收益存

银行,收益率是显而易见的低。目前美元12个月、24个月存款利率分别为0.6%和0.5%,有些外资银行会定期推出一些美元理财产品,但发行量较少,很多时候预约都不一定能买到。总之一句话,比起4%的人民币理财收益,外币资产并不是国内个人理想的理财渠道。

我向来赞同这个观点,对于1000万资产以下的投资者,外汇波动看似波澜壮阔,但对于个人生活影响不大。在额度管控和收益率较低的双重因素影响下,换汇最大的功能在于防范黑天鹅事件的发生,比如一位预见当年美国次贷危机和欧债危机的对冲经理呼吁,中国应将人民币一次

性贬值50%。其次在于预防无风险收益率的下跌,在降息通道下,4%收益率岌岌可危,如果预期人民币贬值5%,而国内理财产品收益率下降为2%,换汇还是有一定价值的,这也就是上海式精明的精髓所在:不以利小而不为,不因钱少而不赚。

但就像做生意讲究薄利多销,换汇虽然利薄,却难以实现多销,因此很容易沦为鸡肋产品,有没有什么办法能啃一口肥美的鸡肉呢?人民币贬值毕竟是个足以影响世界经济格局的大事,眼睁睁看着趋势扭转却无动于衷,套句时髦的网络用语:臣妾做不到啊。

这种产品是存在的,就是曾因人人民币升值而备受冷落,眼下又成为最

炙手可热的QDII产品。听一家金融机构的朋友称,其所在公司5年前就申请了QDII资格,但是数亿美元的额度从来没有发行过相关产品,然而最近一天要接好几个电话,询问QDII合作事项。对于投资者来说,目前最方便也是受限最小的就是QDII基金:第一,各大银行均有售,天冷不愿出门还可上淘宝。第二,额度不受限,从理论上讲,30万可,60万也可,只是基金总体规模受限,每个基金公司在外管局申请到的额度大小有别,目前一些QDII基金已经暂停了申购业务,就是因为申购火热,触及了外汇投资额度的天花板。

但无论怎样,自“出生”以来就口碑不佳的QDII产品,的确有望在这场趋势转换中打一场漂亮的翻身仗。