

低利率时代百姓如何理财 ②

2005年人民币汇改以来,人民币一直走在升值通道中

人民币汇率波动 囤外汇是否明智



随着低利率时代的到来,不少人也担心人民币贬值,想用人民币购买美元等外汇的人越来越多。怎么看目前的汇率?如何进行外汇投资?这是一个新课题。

回顾20年来尤其是2005年人民币汇改以来的走势,可以发现人民币一直走在一个升值的通道中,虽然不断有人唱空人民币,但没有改变人民币升值的趋势,也有不少人认为人民币要贬值而换汇,但以现在的汇率看,这种投资几乎都不成功。

当然,随着中国开放步伐加快,现在外汇投资的渠道日益增多,拥有较强势的人民币,面对较弱势的外币,进行一些外汇投资正当时。

币种	卖出价 (2005年7月21日)	卖出价 (2015年11月3日)
美元(USD)	828.89	634.88
港币(HKD)	106.57	81.91
日元(JPY)	7.3553	5.261
欧元(EUR)	1008.02	697.84
英镑(GBP)	1443.9	978.32
瑞士法郎(CHF)	645.53	642.18
加拿大元(CAD)	678.09	484.88
澳大利亚元(AUD)	627.28	456.08
新加坡元(SGD)	492.11	454.28
丹麦克朗(DKK)	135.06	93.57
挪威克朗(NOK)	126.17	74.69
瑞典克朗(SEK)	106.38	74.36
澳门元(MOP)	103.59	79.53
新西兰元(NZD)	562.68	426.55

单位:人民币/100外币

3

利用外汇进行投资渠道越来越多

当然,人民币升值带来的好处我们也应该去利用,比较好的方法就是消费,消费也是一种理财方式,尤其是旅游。像欧洲、日本,由于汇率下跌幅度非常大,去这些地方旅游可以省了很多人民币,购物因为汇率的原因也便宜很多。所以,今年以来去日本、欧洲旅游的人数大大增加,这与人民币大幅升值有关。

将外汇仅仅存银行,因为利息太低不是一个好的投资方式,但现在外汇投资的渠道越来越多,不少机构推出外汇投资理财产品,利用外汇价格较低的时机进行外汇投资正当时。眼下有两种方式是足不出户可以进行外汇投资,一个是用人民币换美元投资上海B股,目前不少B股与A股的差价在1倍左右,存在一个套利空间,AB股一旦并轨,就可以实现这个套利。

B股改革势在必行,现在许多公司推出多种措施为B股寻找出路,比如回购B股、将B股转换为H股(主要是深圳B股)、部分纯B股通过吸收合并转为A股,如已经实施的东电B,即将实施的新城B和阳晨B。其中的收益是很高的,以昨天起停牌即将转为A股的新城B为例,去年7月31日起停牌,停牌前的股价只有0.496美元,今年5月推出换股吸收合并方案后复牌,股价一路上涨,到昨天股价已经上涨到2.216美元,涨幅高达347%。而且,转为A股开盘可能会继续上涨。

所以,B股转A股存在一个机会。至于AB股何时并购,虽然没有时间表,但预计不会太远。AB股并轨的前提是人民币自由兑换,而“十三五”规划已经明确将人民币自由兑换写入其中,那么,这一天已经不远了,B股改革相信也不远了。

还有一个投资方式是通过沪港通投资香港股市,这种投资方式不需要投资者先把人民币换成港元,用人民币就能直接投资,如果从理财的角度出发,以存银行的心态买股票,那么,投资在香港上市的H股是一个不错的策略。比如,昨天我们说存银行不如买银行股,因为银行股的股息超过存银行的利息,而同样是银行股,在香港上市的H股股价更低,股息是一样的,那么,买H股获得的股息率更高。比如,工商银行H股昨天股价只有4.85港元,折算成人民币大约是3.98元,比A股4.45元价格低了10%,按今年工商银行每股0.2554元的红利计算,股息率达到6.4%。

令人欣喜的是,中国的开放步伐正在加大,上周末央行等部门发布《进一步推进中国(上海)自由贸易试验区金融开放创新试点 加快上海国际金融中心建设方案》,将在上海自贸区适时推出合格境内个人投资者境外投资(QDII2)试点实施细则,将允许符合条件的个人开展境外实业投资、不动产投资和金融类投资,并允许或扩大符合条件的机构和个人在境内外证券市场投资。就是说,可以到海外买房和买股票了,现在去海外购房的人越来越多,但外汇汇出受到限制,随着开放步伐加快,今后这种投资都不成问题,利用外汇进行投资的渠道越来越多。首席记者 连建明

1 10年来人民币普遍升值30%

今年8月11日,央行宣布人民币汇率中间价改革,人民币对美元在两天里大约贬值了3%。随后,8月26日央行降息,一年期存款基准利率跌破2%,降至1.75%,10月24日,央行再次降息,一年期存款基准利率降至历史最低的1.5%,不少人担心人民币还会贬值,因为一般来说,低利率对汇率是负面影响。

那么,怎么看人民币未来的趋势?让我们先回顾一下历史。

20年前,人民币对美元的汇率大约是8.3左右,现在则是6.3左右,20年来人民币大约升值了30%。回头看,当时美元价格太高了,然而,当时很多人却担心人民币贬值,为此不少人在黄牛那里用人民币高价换了美元,没有想到美元却是一路贬值,人民币则一路升

值。这20年里,每次觉得人民币要贬值,每次去换汇,但结果证明都是错的。

2005年7月21日,央行发布了汇率形成机制改革方案,汇改拉开帷幕,此后10年,人民币总体呈现升值趋势。我们对照旁边这张表,可以看到人民币10年来对多数外币明显升值。表中一个数据是2005年7月21日,这是人民币汇改之前的银行购汇价格,当时银行可以购买外汇的就是这14种外汇,另外一个数据是昨天晚上8点这14种外汇银行的购汇价格,我们看到除了瑞士法郎汇率和10年前差不多,人民币对其他外汇均升值,其中升值幅度比较小的是人民币对新加坡元,人民币大约升值了10%,升值幅度最大的是英镑,人民币对英镑升值47%。几个用得较多的

外汇中,人民币对美元升值了30%,人民币对欧元升值44%,人民币对日元升值39%,人民币对澳元升值了37%,人民币对加拿大元升值40%,人民币对港元升值了30%。

我们看到人民币普遍升值了30%以上。为什么人民币对一些欧洲货币以及日元、澳元、加拿大元升值幅度超过美元的升值幅度?这是因为今年以来美元对非美货币大幅升值,而人民币对美元贬值幅度非常小,总体稳定,这就使得人民币对欧元等非美货币大幅升值。

10年来一直有人看空人民币,不断有人说人民币会贬值,但事实上人民币就是一路上涨,其间中国的利率呈现不断下降的态势,说明利率走低不见得汇率也一定走低。至于那些鼓吹人民币贬值的不用过多理会,10年来为了担心人民币贬值而购买外汇已经证明是一个错误的策略,所换的外汇实际上都在缩水,那么,不见得未来这种策略是正确的。

如果美元继续走强,那么,人民币对欧元等非美货币可能会继续升值,现在似乎没有必要去抢购欧元等非美货币。如果买了外汇仅仅是存银行,外汇的利率远远低于人民币,几乎可以忽略不计,我们看银行的外汇存款利率,最高的是澳元,一年期存款利率为1.3%,美元和港元的利率为0.5%,欧元、日元的利率只有0.01%,基本上属于零利率。因此,外汇理财仅仅是存银行,收益率太低。

分析外汇的走势很重要,这方面不少人吃过亏,尤其是海外留学购汇。现在中国赴海外留学的人越来越多,其中不少人赴澳大利亚留学,学费、生活费当然都是家长用人民币换。前几年澳元汇率非常高,1澳元兑换6.8元人民币,徐先生儿子去年赴澳大利亚留学,7月份看到澳元跌至5.8,怕未来澳元又涨上去,徐先生就把儿子三年留学预计所需要的费用换了大部分,没有想到现在澳元跌破5元大关,1澳元只能兑换4.56元人民币,跌幅超过20%,从汇率计算,损失了10万元人民币。所以,要购买外汇做长期打算的,需要对外汇走势进行研究,不能盲目抢购外汇。

2 外汇存银行利率远低于人民币

人民币未来的走势当然难以预测,市场肯定会波动。今年8月11日,央行宣布人民币汇率中间价改革后,人民币对美元汇率一度波动较大,但很快就恢复平静,当时抢购美元未必合算。8月13日即期市场上,美元对人民币汇率最高到过6.4262,昨天只有6.3361。此后,李克强总理、央行行长周小川都表示,有能力使人民币汇率保持稳定。因此,我们可以预期人民币对美元的汇率总会保持稳定,虽然会双向波动,但幅度不会太大,人民币没有大幅贬值的基础。而且,人民币加入特别提款权呼声非常高,一旦加入,人民币的地位将进一步提高。昨天发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》,又提出“有序实现人民币资本项目可兑换,推动人民币加入特别提款权,成为可兑换、可自由使用货币。”因此,人民币价值会不断提升,以后换汇也会更加方便,无需急着换汇。

至于人民币对欧元等非美货币,则要看美元的走势,因为人民币对美元总体稳定,如果美元对欧元等货币升值,那么,人民币也会跟着升值。分析美元的走势,未来美元继续走强的可能性很大,因为美国经济恢复好于欧洲,美国加息不是今年就是明年,这些因素都支持美元走强。从美元指数走势看,美元已经20年走弱,美元指数从最高120点一路下滑,直到2008年跌至70点才逐渐企稳走强,目前美元上涨行情仅仅走了7年,而且今年才开始大幅上涨,很多分析师认为,美元指数未来将持续走高。

以欧元对美元的汇率为例,欧元问世的时候对美元是1:1,价格是相等的,欧元先是下跌,2000年比美元低了约20%;随后美元走低,欧元一路上涨,2008年最高的时候,欧元比美元高了60%;今年欧元大幅下跌,但目前还是比美元高了10%左右。从历史走势看,美元对欧元依然有上涨空间。