

# 人民币升值 有多少“利好”值得期待

文/本刊记者 陆思



7月22日，一个闷热的星期四。晚上7点，一条来自中国人民银行的消息，让全球外汇市场为之一震：

我国人民币汇率不再盯住单一美元，而开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。在推出上述外汇新政的同时，中国人民银行宣布，将美元对人民币交易价格调整为1美元兑8.11元人民币。

这意味着，业界议论多时的“人民币升值”话题，在这个三伏天变为了现实。尽管只有2%的升值幅度，央行的这一举动仍然给人们留下了足够的想象空间。

## 短期效应：资产更值钱

人民币如果升值，个人财产会增加吗？

要搞清楚这个问题，首先要明白一个概念：汇率。两种货币之间兑换的比率，即汇率。汇率是如何形成的，理论界一直众说纷纭。近两年来，市场对人民币升值的预期十分强烈，理论依据主要是购买力平价说。主张升值的人认为，中国经济近几年强劲增长，人民币购买力提高了，在国际市场上更加值钱，因此，目前的人民币被“严重低估”了。

人民币升值，中国老百姓口袋里的人民币无疑将更值钱。人民币升值2%，1000元人民币就相当于123.3美元。对于经常出国公务、探亲或旅游的中国人来说，这种升

值的益处是显而易见的。同时，人民币升值将导致投资者对人民币资产的需求增加，国人多年来用人民币置办的家产，比如房产、股票、国库券、金银、名人字画等，就会更加“值钱”一些。

人民币升值可以带来汇兑收益。目前2%的升值幅度，汇兑收益不甚明显，但如果人民币继续保持升值态势，汇兑收益就相当可观。例如，在升值前按照1:8.26的牌价将100美元兑换成826元人民币，待人民币升值10%之后，再按照1:7.51的比例将826元人民币兑换成110美元，于是就形成了10%的汇兑收益。

需要指出的是，对国内老百姓来说，手中的人民币是否更值钱，其决定因素并非来自汇率的调整，而是取决于人民币在国内市场上的购

买能力。影响这一购买能力的，是通过消费物价指数或物价总指数来表示的国内通货膨胀状况。

近两年来，我国再度出现通胀的苗头。去年居民消费价格指数涨幅达到4%左右，今年可能仍会维持这一水准。这意味着，去年人民币在国内贬值了4%，今年可能还将同比例贬值。以一年期的银行定期存款为例，扣除利息税后的名义利率虽为1.8%，而实际利率则为-2.2%。人们存在银行的一万元会“蒸发”掉220元。因此，在现阶段，通胀压力使得银行内的存款并不能增值，而只能“减损”。

## 长期效应：失业率可能上升

尽管从短期来看，人民币升值对老百姓似乎好处多多，但如果从

国民经济整体来考虑,则不尽然。这是因为,一旦人民币大幅升值,将给国家宏观调控带来不确定性,甚至给就业带来困难,个人财富很有可能会缩水。

据业内专家分析,人民币升值后,外商到中国直接投资的成本就会加大,从而减少在华投资,新的投资企业可能会停滞,已有的企业规模也可能会缩小,这自然就会影响到国内就业。同时,人民币升值后,国外游客将减少来华旅游和消费,这也会对国内服务业、旅游业造成冲击,进而影响到这部分人的就业。人民币升值,还会使进口商品大量涌进国内市场,国内的部分市场份额将被国外企业占领。这些变化都会导致一个结果,即国内部分企业需要重新调整。由于我国的企业以劳动密集型为主,一旦企业大面积萧条,裁员就不可避免,很多人可能会因此失业。

中国社科院金融所研究员易宪容认为,人民币升值达到一定幅度后,国内商品价格体系会出现重大变动。人民币升值,有利于我国从国外进口物美价廉的商品或原材料,从而对国内商品价格产生连锁反应。其中,进口汽车价格下降,将是老百姓最为拍手称快的事。但从长期看,进口的增大,扩大了对国际商品的需求,有利于国际商品价格的上涨,这会带动国内商品价格向国际商品价格靠拢,从而最终引发国内商品价格的上涨。如果出现这种情况,将在一定程度上抵消人民币升值给老百姓带来的“资产增值”的好处。



### 盲目结汇不可取

在中国经济日益国际化的今天,企业和个人理应对汇率变动保持足够的敏感。但如果仅仅凭借一种人民币升值的市场预期,就将外汇兑换成人民币,这种做法难免会失于盲目和简单。在外汇理财时,企业和个人都应综合考虑资金的运用、避险、投资、增值等多方面的因素后,再作决定。

有资料显示,中国百姓手中约90%的外汇为美元。在美元强烈的贬值预期下,如果把“鸡蛋”全部放在美元这一个篮子里,势必遭受美元贬值带来的风险。在新的形势下,有必要进行外汇理财,以避免资产缩水。目前,由于人民币升值的压力居高不下,很多投资者选择了将美元兑换成人民币,其实,这并非是一种人人都适合的明智之举。

首先,央行近期已调高了外币的存款利率上限。持有美元和港币的居民,可以因利率提高而获得部

分额外收益。

其次,盲目将外汇结算成人民币的居民,很少考虑到兑换的“不可逆性”。目前国内对人民币兑换实行单向管制,只能由美元自由兑换成人民币,而人民币再兑换美元却要受限。如果把手中的美元换成了有可能要升值的人民币,就很难在需要时再将人民币兑换成美元,从而丧失了原有的外汇流通性。对于那些经常需要外汇的人士来说,这种做法很可能得不偿失。对此,专家建议,可以将美元兑换成其他有上升势头的币种,享受其定期利息,欧元、澳元、新西兰元都是不错的选择。

总之,外汇理财的方式因人而异,切忌跟风。在没有汇率变动的确切信息之前,完全可以利用手中的美元做些有效投资。如果自己难以抉择,不妨请教银行理财专家,让专业人士为您量身定做外汇投资计划。■