

# 美元加息,影响国人钱袋几何

## 资产如何配置,听听专家怎么说

本报记者 张云山/综合整理 林焱挺/制图

美联储一声吼,世界经济抖三抖。美元加息消息一出,国际金价直线跳水,创下逾10个月低位;美股也纷纷下跌。昨天亚太股市主要股指,收盘多数飘绿。

专家认为,未来一到两年内,美联储很可能仍会逐步加息;美元还会升值,人民币对美元汇率还会走弱,但并不妨碍人民币保持在全球的货币地位,即人民币对美元贬值,而对一揽子货币保持稳定甚至升值。美元加息对普通百姓影响不大,大众盲目换美元不可取,要考虑个人实际需求,尤其要看到人民币对一揽子货币的全面变化。

### 美国加息对全球各类资产有何影响?

	短期	中长期
美股	利空	可能偏空
A股	可能利空	可能利空
中国房地产	可能利空	可能利空
美元	利多	利多
美债	利空	利空
人民币等	利空	利空
贵金属	利空	利空
工业金属	可能利多	可能利多
原油	利空	利空
农产品	可能利空	可能利空

注:本表源自高端研报,仅考虑加息单一因素的净影响,而任何市场的实际反应都是多因素的综合作用。

之前市场已经对美联储加息做出了应对:美股和美元近期走势强劲,而金价持续走弱,部分货币对美元出现阶段性贬值。



### 业界观点

## 美元加息有利外贸出口

从年初以来,每个月的美联储议息会议都会成为市场关注的焦点,全球外汇市场、股市和债市、大宗商品市场也因此剧烈波动。如今,美联储加息的“靴子”终于落地,对中国经济会有怎样的影响?影响程度如何?

### 人民币适当贬值 拉动外贸出口

首都经贸大学经济学院院长郎丽华教授在接受钱江晚报记者采访时表示,美联储加息对中国经济不见得就是坏事。“起码有利于我国的外贸出口。”

美联储加息意味着美元进一步升值。自今年8月份以来,人民币对美元汇率一直处于贬值趋势,同样的美元可以买到更多的商品,这有利于扩大海外需求,因为全球外贸大部分还是以美元为结算货币的。美元加息表明美国的经济情况在持续好转,美国的需求会扩大,也会刺激我国的出口。

最新公布的11月外贸数据显示,当月我国外贸出口1.32万亿元,同比增长5.9%,大大高于预期的-1.0%,人民币适当贬值对外贸出口的拉动还是比较明显的。

“人民币贬值对我国传统的劳动密集型产业尤其有利。这些企业原来生存困难,如纺织服装以及机电产品等的出口。”郎丽华说。当然,进口的成本则会提高,包括铁矿石、原油等的进口。

宁波前程家居股份有限公司主要从事轻工家居用品的进出口业务,公司董事长李晨告诉记者,公司的出口业务中,欧洲市场占了70%,美国市场占10%左右。李晨认为,人民币贬值对提升出口有帮助,但更关键的是中国制造还是要降低运营成本,这样才能提高竞争力。

海宁一家主营涤纶工业长丝、轮胎帘子布的企业,目前产品出口占了销售额的四分之三以上,其中欧美市场占了大部分,近几年营利均保持稳定增长的态势。“人民币贬值对外贸订单的增长肯定是有好处的,但人民币对欧元实际上有所升值。另外,虽然人民币对美元贬值,但其他国家货币对美元贬值更厉害,同样出口欧美市场,竞争还是很激烈的。”公司相关负责人表示。

### 美联储的加息通道已经打开 进口产品不妨找替代品

不利的影晌是,随着美联储进入加息通道,资本外流将加剧,将加大人民币贬值预期。“外资对中国的投资将减少,热钱将加速回流美国,国内资本也会外流。”郎丽华表示。

不过,郎丽华认为,市场实际上对美联储此次加息早有预期,因此对市场的影响不会太大。去年12月份美联储近10年来第一次加息后,市场本来预计今年会加息两到三次,但最终到年底才迎来这一次加息。

浙江财经大学金融学院教授徐敏认为,此次美联储加息对市场的影响并不大,因为市场之前已充分预期。市场更关注的是未来美联储的加息路径。从美联储目前的表态看,2017年可能加息3次,当然最终不一定会会有3次。“但可以确认的是,美联储的加息通道已经打开。接下来一段时间,若美元强、人民币走弱,对出口企业是有利的,但不利于进口。如果国内有进口产品的替代产品,可通过减少进口降低成本;如果没有替代产品,支出必然增加。”另一方面,由于目前国内经济还处于转型升级过程中,美联储加息、美元升值,对国内经济的复苏是有点不利的。

同样,徐敏认为,对美国来说,如果目前的经济增长主要靠内需拉动,强势美元对美国是有利的,因为可以吸引更多的资金回流美国,刺激本国经济。但如果目前的增长中很大一部分是靠外需也就是出口拉动的,美元升值显然对美国的外贸出口不利。

本报记者 王燕平

## 昨中国股债汇均下跌

“美元加息消息一出,中国股债汇均下跌。昨天沪指收盘跌0.73%,下跌主要受金融股的调整影响。”本报钱哥私募沙龙专家、长城证券投顾林毅表示,而金融股的走弱,主要受债市风波冲击。昨天,国债期货上市后首次盘中出现跌停,10年期国债期货主力合约T1703收盘跌1.81%,10年期国债期货T1706合约跌1.99%,T1709合约跌停。

“国债期货暴跌,美联储加息只是诱因之一,真正的原因是市场利空消息太多,代持违约以及大基金赎回等消息冲击市场心理,再加上此前市场对CPI回升的担忧,以及高杠杆机构抛空等多重利空叠加,导致价格重挫。”永安期货分析师表示,国债期货的跌停,主要还是市场恐慌情绪的集聚,加上短期流动性紧张等因素形成共振。

东方金诚认为,美联储加息靴子落地,新兴市场风险上升,一方面,美元升值将抬高新兴市场国家外债偿债成本;另外,美联储加息将诱发部分国际资本回流美国,对国际“热钱”依赖度较高的新兴经济体有可能遭受短期内大量资本外流的冲击,汇率风险上升;此外,美元升值还将压低国际大宗商品价格,严重依赖大宗商品出口的新兴经济体将面临国际收支失衡风险。

加息会影响中国股市吗?至少从历史数据上看,答案是:不。加息会影响到人民币汇率,甚至国内货币政策,但不少分析认为,A股市场仍将维持一个弱势平衡市,大涨大跌概率都不大。中国经济的稳步复苏、改革的

深度推进,都给了A股长期的动力。

## 没必要担忧国内房价

专家认为,不应过分夸大加息对中国楼市的影响,预计明年国内房价不会出现大波动。

复旦大学金融研究中心主任孙立坚认为,由于我国对资本账户长期实行较为严格的管制,资本外流渠道不畅通,历史上的美联储历轮加息对我国房地产市场基本没有造成影响。我国房地产市场的发展,更多还是受到国内货币政策、地产行业信贷、限购政策以及行业自身发展规律等因素的影响。上海财经大学不动产研究所执行所长陈杰认为,考虑到美元加息,人民币贬值,相应的国内利率水平也会稳中趋升,房贷政策会进一步收紧。

## 投资黄金要谨慎

美联储暗示明年将加快升息步伐。这使得美元指数创下十四年新高,金价承压大跌。

黄金以美元计价,美元逐步加息,这对黄金而言,显然是个不小的“坏消息”。2016年黄金市场,以6月英国“脱欧公投”为界,之前大涨,之后大跌,着实座了一回“过山车”。

孙立坚认为,黄金避险防通胀。短期看,美元高歌猛进,全球经济还沉浸在“特朗普财政刺激”氛围下,股市一路高歌,黄金难有作为。但若从长期看,通胀预期切实抬高,尤其是大宗商品价格大涨引发的通胀严重,黄金有望迎来支撑。但投资黄金仍要谨慎,明年还是“小年”。