

特朗普獲勝如何進行人民幣理財
敬松
(登富特，北京 100020)

我們在進行理財時要遵循不要把所有的雞蛋都放在同一個籃子裡的原則，在獲得收益的同時也要考慮潛在的風險，對理財資金進行合理的分配和規劃。在資產配比方面，獲得收益的同時要兼顧安全性和流動性，實現安全性、流動性和收益性的平衡。

今年以來，英國退歐、美聯儲加息和美國總統大選，使金融市場一直被美元強勢為主導的避險情緒所充斥。在美國大選進程中，美元因為處於風暴的中心成為市場的風險貨幣，但是在特朗普當選之後馬上收復失地，延續了其 5 月以來的強勢。受到強勢美元的影響，美元兌人民幣也突破了 6.83，未來貶值預期進一步增強。特朗普貿易保護政策是否會使人民幣貶值的步伐放緩甚至重新步入新的升值週期？在特朗普正式就任總統之前，人民幣會“破七”甚至進一步走低嗎？未來人民幣到底是升值還是貶值，我們應該如何進行資產的配置？

1 人民幣貶值背景下海淘一族“剁手”，留學換匯找竅門

小崔在美國留學，所以崔父開始關注外匯。從 2015 年 8 月 11 日匯改之後，人民幣兌美元持續貶值，崔父很後悔在匯改之前自己沒有多換一些美元。也因此更關注美元兌人民幣的走勢。崔父說因為孩子留學所以比較關注外匯，自己會挑一個比較低的時點去換匯，手機隨時就查了，如果一點點換，雖然麻煩但是省錢。隨著人民幣兌美元的不斷貶值，去美國留學的成本逐步提高。這也使很多留學生的家長“被動”進入了外匯市場。我們周圍有很多學習外匯交易的朋友，也是因為孩子留學的原因開始關注外匯交易的。受到中國經濟增速放緩以及美國經濟穩步攀升，加息預期持續的影響，未來人民幣兌美元貶值的大方向並不會發生變化，因此有美元需求的家長不妨考慮提前購匯，另外也可以通過購買美元類的理財產品來規避美元貶值的風險。

從 2015 年開始由於美元的強勢以及人民幣的一次性爆發，使“小美”等海淘族不得不採取剁手行動。另外，由於人民幣對外貶值，也使國內很多進口商品的價格變得更加便宜，所以可以嘗試在國內購買，也能為刺激國內的消費做出貢獻。

2 人民幣匯率制度延革

匯率制度是各國對本國貨幣匯率變動的基本方式所做的一系列安排或者規定，目前中國主要實行以市場供求為基礎的、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度。在計劃經濟時期，人民幣匯率長期處於高估狀態。從 1980 年起，人民幣實行雙重官方匯率制度：其中貿易外匯內部結算價按當時全國商品平均換匯成本加 10% 的利潤計算，定為 1 美元=2.8 元人民幣，適用於進出口貿易的結算；繼續公佈 1 美元=1.53 元人民幣官方匯率，適用於非貿易的計算。在 1985 年 1 月 1 日將雙重匯率並軌為單一匯率，匯率定為 1 美元=2.8 元人民幣。1994 年 1 月 1 日，人民幣官方匯率與市場匯率並軌，實行以市場供求為基礎、單一的、有管理的浮動匯率制度，並軌時的人民幣匯率為 8.70 元人民幣。1997 年亞洲金融危機爆發後，亞洲貨幣出現普遍貶值，我國仍然承諾不貶值。在當時我國實行浮動管理，由於變動幅度較小，仍然是事實上的釘住匯率制度。

在美國次貸危機期間，人民幣兌美元的升值幅度超過 21%，從去年 8.11 匯改至今，人民幣兌美元的貶值是之前人民幣兌美元累計升值的一次統一釋放。未來美元兌人民幣突破 7.0 甚至更高也就不必大驚小怪了。從 6.8 到 7.0，幅度雖然不是特別大，但卻使投資者的心理預期

產生明顯的波動，同時受到特朗普當選之後可能會推行貿易保護主義政策的影響，也會對人民幣的貶值預期產生壓力，這也使未來很長時間內人民幣由現在一邊倒的單向波動轉變為雙向波動加劇。投資者的預期勢必會發生變化，對於有美元需求的朋友可以在美元兌人民幣的相對價格較低時兌換；對於持有美元，需要兌換成人民幣的朋友則在美元兌人民幣價格相對較高的價位介入。

3 美元強勢是人民幣貶值的“元兇”

從 2015 年 8 月 11 日匯改開始，美元、人民幣已經接連突破了 6.30、6.60、從 10 月底至今更是直接突破了 6.7 和 6.8 兩個關口，在突破之後上行動能也進一步增強。中國經濟增速放緩的基本面因素確實對人民幣的走勢形成了一定的打壓，但更多的是受到了在美國經濟率先復蘇過程中美元強勢，人民幣所釘住的貨幣籃子兌美元都出現了不同程度的下滑，人民幣相應地也出現了明顯的貶值。

從今年年初開始英國退歐公投引發的避險情緒以及美聯儲的升息預期都起到了一定的助推作用，最近一段時間美國大選更是直接對美元走勢產生影響，也引發了人民幣短線的波動。在接下來的時間，受到中國經濟“硬著陸”的風險降低、美聯儲的緊縮幅度慢於預期等基本因素的影響，使人民幣兌美元的下落幅度會放緩。美元中期雖然相對強勁，最近在國際和國內的雙重因素之下，下跌也出現了加速。但是，這裡更多的是受到了美元強勢預期的推動。經過一段連續下跌之後，未來受到特朗普繼任總統之後可能推行貿易保護主義，對中國實施包括貿易和匯率等的打壓預期的影響，都會引發人民幣短線的劇烈波動，在接下來的時間我們需要警惕這些不利因素可能引發的不利影響。

在人民幣和其他非美貨幣兌美元下行過程中，購買美元相關的理財產品是避免資產“縮水”的方法之一，但是在購買相關資產的過程中也要注意購入時機。受到美元兌人民幣未來雙向波動加劇的影響，其在運行過程中並不是單邊的上漲或者下跌，而是表現出一段上漲之後勢必會出現相應的回檔，可以在回檔的過程中介入美元，降低購入的成本。因此，在風險資產管理過程中適當的增加美元資產的比重。

4 特朗普當選總統後如何進行人民幣理財

人民幣貶值及美元的強勢使各類美元理財產品受到了追捧。我們在進行理財時要遵循不要把所有的雞蛋都放在同一個籃子裡的原則。在獲得收益的同時也要考慮潛在的風險，對理財資金進行合理的分配和規劃。在資產配比方面，獲得收益的同時要兼顧安全性和流動性，實現安全性、流動性和收益性的平衡。在三者的平衡中，實現資產的安全性最為重要，接下來再考慮流動性和收益性。同時，不同的風險承受能力以及不同的年齡時段對於理財產品的選擇也有所側重。我們可以根據所處的年齡段以及風險承受能力在銀行存款、債券、股票、期貨、期權及外匯和專門國內外理財產品中進行相應的選擇。現階段，可以考慮在美元回檔過程中購入美元及一些固定收益的理財產品。

隨著美國經濟持續增長、全球主要國家擺脫危機逐漸步入正軌，通脹以及經濟過熱等現象開始出現，此時可以重點考慮增加黃金等具有對抗通脹職能的產品。總之，我們在進行財富管理過程中要分階段進行，不同的階段要在收益、風險以及流動性方面進行調整。

總之，美國大選之後，全球性的金融市場動盪加劇，人民幣面臨的國際因素更加複雜，這對廣大投資者來說既是機遇也是挑戰，在美元強勢、人民幣貶值的大環境下尋找適合的時機適

當購入美元，同時增加一些低風險資產的配比；隨著全球經濟的進一步復蘇，再對所持有的產品組合進行適當的調整，在保持資產安全性與流動性的同時適時提高所持有資產的收益。