



热门文章

- 用多元线性
- 间借贷利率
- 何加强会计
- 国外汇储备
- 如何处理银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW

WORLD MONEY SHOW

insights... investment boutique discover

[2009年7月]人民币升值预期对当前A股市场的正负影响分析

【字体 大 中 小】

作者: [崔显林] 来源: [本站] 浏览:

人民币升值预期指的是经济参与者在某一具体的时点上,预期在将来的一个时期内人民币将升值。在股票市场上,预期是决定其走向的一个关键性的因素。2009年2月13日和14日,G7财政部长在罗马为期两天会议结束后公布了一份声明,称G7对全球其他国家和地区应对金融危机采取的宏观经济措施表示欢迎和感谢,特别是对中国采取的财政措施以及进一步增加外汇汇率承诺表示欢迎。这样的承诺应会促使人民币有效汇率继续上升,并帮助促进中国和全球经济增长。这表明人民币升值预期问题受到世界的瞩目,将再次成为市场关注的焦点,一旦人民币预期成为现实,将对A股市场将产生深刻的影响。

人民币升值预期对中国A股市场的影响,不同阶段对A股市场影响并不相同,在人民币升值初外围投机资金涌入,并推动股价上涨,直至形成资产泡沫,随后在升值预期减弱影响下,逐步撤离,从而引发股票价格回归。由于人民币升值处于预期阶段,对目前A股市场整体而言利好,但也存在一定风险。

一、人民币升值预期对当前A股市场的正面影响

(一) 活跃A股市场,增强市场信心

一旦人民币升值,会带来资本市场效应,使大量外来资金投入到股票市场上去。有利于市场扩容,活跃A股市场,增强市场信心,从中长期的技术面上看,无疑是一个极大的实质性利好。过带动直接投资直接进入各行业,形成资本投入、购并和重组的热潮。为上市公司注入资本提供了无穷的想像空间和题材,成为刺激A股上涨的另一条途径。

(二) 有利于改善国际贸易环境,间接利好A股市场

在目前世界经济复苏背景和美元贬值背景下,能源和原材料价格不断上涨。而由于跨国公司的转移,国际价格大大降低。贸易条件恶化致使国内资源流失,出口商品经常被国外反倾销升值预期将从根本上改变这一面貌。改善出口依存度大的上市公司竞争力和经营业绩。间接构成利好。

(三) 促使不同行业产生分化,对A股市场构成长期利好

由于人民币升值预期使不同行业产生分化,将对拥有高流动性或巨额人民币资产的A股市场利好。此外,通缩效应以及国内宏观经济处于回落阶段,促使国内维持低利率水平的预期得到行业预期回报率下降将凸显A股市场的资金洼地效应。

(四) 吸引国际投机资本,提升A股市场的国际化估值

全球视野下,人民币升值预期可以提高国内A股市场的估值水平,因此将吸引国际投机资本,非正规渠道进入中国A股市场进行套汇,一旦人民币升值,将提升以人民币计价的A股的国际着全球对中国经济的关注程度越来越高,特别是在人民币升值预期的大背景下,已经有越来越多国际资本对中国市场机会感兴趣。而QFII则打通了外资进入中国A股市场的一个重要通道。随着对人民币进一步升值的预期,将会有越来越多的国际资本进入国内A股市场,并提升整个证国际化估值。

(五) 升值预期的连续性和高空间,会刺激A股市场稳步上扬

由于人民币升值幅度远未达到热钱的预期,投机性热钱进入市场的可能性在进一步加大。对升值幅度的预期普遍较高,因此在人民币升值幅度远未达到热钱预期之前,投机性热钱进入能在进一步加大。特别是在是否升值的不确定性因素消失后,投机性的热钱可能会迅速放市场。这一年多来,中国股市从6124点跌到1664点,跌幅达73%。所以从“热钱”预期效应币升值可刺激A股市场稳步上扬。

二、人民币升值预期对当前A股市场的负面影响

(一) 降低产品国际竞争力,可能引发A股市场大震荡

人民币升值将导致中国产品出口价格大幅提高,中国产品将失去价格竞争力,中国不仅无法界工厂”,连目前取得的良好制造业发展态势也将出现衰退。这样不但影响A股市场中制业绩,进而引发系列的经济、社会和政治问题,造成A股市场的大震荡。

(二) 过多的“热钱”会对A股市场市场造成冲击

当前我国金融市场不够完善,用来对冲风险的金融工具较少。央行没有在灵活汇率下实施货经验,其能力还有待检验。国内金融机构不良资产巨大,金融体系脆弱。所有这些,都说明具备针对人民币汇率波动预期下大量“热钱”对A股市场进行冲击的抵御能力。

(三) 引发资本投机潮,将增加市场非理性波动

人民币升值,会带来更大的升值预期,减少外商对中国的直接投资,会吸引更多的非直接投资的短期资本的流入,制造更大的外部的不平衡。增加对A股市场的投资和投机,甚至会制造虚假繁荣和泡沫,损害A股股市的“肌体”,误导经济向非理性方向发展。

(四) 人民币升值预期有可能成为影响A股市场的不稳定因素

人民币升值预期会对国际资本,尤其是投机资本产生巨大的吸引力,而金融资本的流入短期内无疑会增加国内资本市场的资金供给,刺激市场行情上涨,但基于投机资本“快进快出”的特点。一旦人民币升值的预期减弱,会造成资金的抽离,对A股市场构成很大的冲击,增加市场剧烈波动的风险。

(五) 造成投资者心理预期不定,使A股市场监管面临巨大压力

在信息不对称的情况下,投资者的投资选择行为在相当大程度上受心理预期的影响,心理预期的影响效应还贯穿于利率等其他机制传递过程中,起到加剧其传递效果的作用。如果投资者预期人民币将要升值,就会将资金投向资产尤其是最容易变现的金融资产如股票,以获得货币升值和股票价格增长的双重收益。这样人民币小幅升值及由此引发的升值预期会吸引更多的资金,尤其是投机资金会以各种渠道进入股票市场,推动股票价格轮番上升。同时汇率的变化同样也会引起投资者对一国政府利率和货币供应量调节政策变动的预期,并据此改变其股票投资选择行为,这样将对A股市场的监管带来难度。

三、人民币升值预期对当前A股上市公司的影响

人民币升值预期对不同上市公司产生不同的影响,使上市公司的价值发生变化,表现为股票市值发生变化,从而对股票市场产生影响。具体来说,对人民币升值反映较大的是一些进出口行业,具有大量

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW

WORLD MONEY SHOW

insights... investment boutique discover

外债的行业，拥有大量流动性人民币资产的行业，以及一些针对国外顾客的服务业。

(一) 正面影响的上市公司

航空业：普遍拥有巨额的外币债务，主要是美元或日元，人民币升值将带来比较大的汇兑收益。另外，人民币升值会导致航油、航材的成本相应下降。

房地产业：人民币升值将全面提升国内地产资产价值，持续升值预期对房地产价格构成长期利好，而对人民币升值将有更强的预期，必然吸引投机资金继续流入房地产市场，继续加大对我国中心城市商业地产投资规模。商业地产开发商和商业地产重估概念零售业公司，更能充分享受到人民币持续升值预期的利好。

造纸业：造纸行业用汇量居国内行业第三位，主要包括进口木浆、进口非纸浆、进口废纸。我国造纸行业中的纸浆成本占70%，而纸浆中的38%是进口的。人民币升值将直接降低生产成本，提升行业盈利水平。

商业零售业：汇率升值带来财富增加效应，消费者实际购买力增强，促进商品消费增长。人民币升值也将通过土地价格效应促进商业店铺租金的提高，那些具有商业地产资产的企业也将受益。

旅游业：人民币升值将提高居民出境旅游消费能力，有出境游资格的旅行社将从中受益。人民币汇率升值对入境旅游市场需求会产生价格效应，由于我国旅游产品和服务价格全球范围内都是非常便宜的，入境旅游者数量不会因价格效应而明显减少。

电力行业：升值对电力行业自身的生产经营影响较小，但电力上市公司银行借款金额普遍偏高，其中不乏美元外币借款，当期汇兑损益及以人民币计价的财务费用减少而带来收益。

(二) 负面影响的上市公司

纺织业：我国是第一大纺织出口国，纺织服装的出口率为较高，由于下游谈判能力较弱，出口获利能力低，人民币升值对该行业有较大的负面冲击，我国纺织类上市公司大多也是出口型公司。

家电业：人民币升值将降低产品出口竞争力，而收到的外币相对贬值相当于变相增加了企业成本。但人民币升值对各子行业的影响程度不同，从轻到重依次是空调、照明、手机和彩电业。

航空运输业：以远洋运输为主的航运企业的收入结构超过九成都以美元结算，不可避免将影响到收入。

煤炭业：由于煤炭出口比例偏小，整体来看影响程度较轻。

(三) 正负面影响皆俱的上市公司

钢铁行业：随着进口铁矿石总量的逐年提高，人民币汇率的升值将有利于钢铁行业降生产成本，进一步提高我国钢铁工业的竞争能力。但人民币升值后，将下拉以本币计价国内钢材价格，可能导致钢铁行业出口减少、进口钢材数量的增加，导致行业供大于求面的恶化。

石化行业：石化行业各产业链的收入构成不一样，其产品价格形成机制不一样，因此值对石化行业各企业的正负影响程度不一。对石油开采有负面影响，对石油炼制、化工业有正面影响，对石化一体化公司有正面影响。

汽车制造业：我国目前汽车关键部件(底盘、大马力发动机、变速箱以及关键配套零件)大多从欧洲和日本进口，而汽车产品出口极少，人民币升值，对以散件组装和关键件要进口的我国汽车业来说是个利好，有助于降低汽车的生产成本，缓解降价压力。但升值将导致进口配件和整车价格下降，也将加快国内汽车的降价速度。

银行金融业：升值带来的外币折算差异对上市银行的负面影响并不显著，但人民币小幅升值对出口制造型企业 and 贸易型企业的盈利能力在短期内有或多或少的负面影响，这使银行的资产质量面临压力。而升值预期加大，外汇持续进入，导致资产价格上升，银行资产升值，或者本币投放增多，银行扩张速度提高，效益增加。

机械制造业：工程机械行业中的挖掘机、装载机等的生产均有部分配件采购自国外，升值将降低公司进口采购成本。但对机械行业出口不利。

参考文献：

- [1] 叶辅靖 人民币汇率形成机制研究 [M] 中国计划出版社 2007
- [2] 孙建平 汇率弹性化与资本市场的风险控制 [J] 金融研究 2004 (9)
- [3] 曲凤杰 人民币汇率改革对资本流动的影响 [J] 国际金融研究 2005 (9)
- [4] 左小蕾 要求人民币升值无道理 [J] 股城网200933

(作者单位：云南财经大学)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款