

听说了吗，听说了吗！人民币汇率升值啦！

2020年下半年以来

，人民币汇率走出了一波明显的升值走势，

人民币兑美元汇率从高点7.15左右升值到目前到6.4左右，升值幅度达10.5%。

---

近期人民币汇率升值创2018年6月以来新高

---



数据来源:Wind，平安证券

看到手里的钱更值钱了

是不是喜大普奔呢

图片来源：网络

先别傻乐，你知道是什么导致了汇率升值吗？

这里头的逻辑可大着呢，听局长给你好好念叨念叨。

决定汇率变化的

## 因素是什么

教科书上，汇率决定理论有很多种学说，包括购买力平价学说、利率平价学说、国际收支学说、资本市场学说等等。但由于现在社会各方面的进步，仅仅依靠传统经济学已经越来越难以解释乃至指导现在的经济形态了。

我们市场中，也有很多种观点，比如美国货币持续放水，所以美元会贬值；中美利差扩大所以资本会流入中国，人民币会升值；一国经济增长更强，本国货币更有可能升值等等。

图片来源：网络

概括起来，决定汇率的核心因素是两国的相对通货膨胀率变化，在其他条件不变的情况下，一国相对的通货膨胀率更高，则意味着一国本国货币购买力的下降，汇率会出现贬值。而决定通货膨胀率的因素，一是货币发行量，二是实际经济增长。相比较而言，货币发行是一个相对短期的变量，而实际经济增长是一个相对长期的变量。

图片来源：上海证券报

## 人民币升值

会带来哪些影响呢

从短期看，汇率升值的直接利好，就是有利于外资的持续流入。

从长期看，人民币升值可以倒逼中国企业产业升级，实际上人民币升值可能更多的也还是产业升级的结果。

此外，从全球的视角看，稳健的基本面支撑人民币在全球储备货币中的占比上升。2020年，人民币占全球外汇储备的份额提升了0.3个百分点至2.3%。中期内，随着人民币真实汇率稳步升值，预计人民币占全球外汇储备的比例有望进一步走高。

数据来源:Wind，华泰证券

对股市会

是利好还是利空呢

认为，对股票市场而言是一个利好。

图片来源：网络

一方面，汇率升值可以进一步倒逼中国企业产业升级。

未来中国企业进一步转型升级势必面临以下几个问题：

□ 在双循环新发展格局下，解决对出口过度依赖的问题；

□ 从低附加值、劳动密集型产业转向科技创新技术升级；

□ 优秀企业全球布局，从中国龙头企业成为世界龙头企业。

人民币升值的经济环境实际上有利于中国企业完成上述升级转型。

另一方面，本国货币的升值预期有利于国际资本的流入。

无论是从中国经济的发展优势来看，还是目前全球资产管理公司对中国权益资产的配置比例来看（目前配置中国权益资产比例明显偏低），外资流入在未来相当长一段时间内一定是大势所趋，在这个过程中，人民币汇率升值对引导海外资金配置A股资产非常有利。

普通投资者

应该怎么做

看到这里，你是不是想雀跃欢呼：A股牛啊！我冲了！

图片来源：网络

可别！

还是要稳住！

人民币一路高涨并不代表我们就能高枕无忧了

。因为汇率升值可能会令外向型企业承压，出口企业将面临外需见顶回落，工业原材料价格上涨这两方面的压力，企业盈利可能遭到压缩。

另一方面，如果全球疫情反复，避险情绪可能推升美元超预期走强。

如果中美经贸关系再度紧张，人民币汇率也可能会面临一定的贬值压力。

总之，市场中还是有较多不确定的因素

。所以，人民币汇率的走势，交给国际金融市场变化决定就好。作为个人投资者，不必也不宜对其赋予过多的判定。