人民币贬值的欢喜忧愁

股市篇

人民币贬值拖累国内股市接连下跌，然而一些受益板块和个股走势稳健

A股走弱 覆巢之下亦有完卵

□记者 宋锋辉

近日，人民币贬值的状况有所缓解，然而前一段时间人民币的大幅贬值给A股带来了不小的麻烦。房地产、金融、矿业等受人民币贬值冲击较大，相关板块和个股走弱，拖累股指下行。在大盘走弱的同时，纺织、服装等相关板块和个股却逆市走强。

1 A股上涨攻势戛然而止

人民币最近几天略有升值，这或许让一些人得以喘口气。然而，看近期人民币汇率的走势，不难发现，其与A股的走势关系密切。

2月20日，人民币兑美元即期跟随中间价连续三天收跌，并创下了两个半月里的新低。以1月14日所创6.0406的历史高位计算，至2月20日，人民币贬值幅度为0.68%。在随后几个交易日内，人民币持续贬值。2月25日，人民币突然加速贬值，为两年多来的最大单日贬值幅度。

2月20日 沪指 ↓ 0.18%

如果只看这个数字，沪指的确变动不大。但是，若以当日盘中最高点计，沪指当日跌了近40点，跌幅超过了1.7%。

当然，仅看一日的跌幅，并没有多大意义。现在回头看，不难发现，以2月20日为分界，A股马年开年马上涨的凌厉攻势就此而止。随后几天，沪指接连大幅下跌。

2月21日 沪指 ↓ 1.17%

2月24日 沪指 ↓ 1.75%

2月25日 沪指 ↓ 2.05%

短短四个交易日，沪指跌了100多点，直到上周五，A股一直低位震荡整理，成交量萎缩。

2 有股涨 有股跌 有人哭 有人笑

大盘指数走弱，但并非覆巢之下没有完卵。人民币贬值对国内不同行业的影响不同，反映在股市上就是不同的板块有着不同的表现。

齐鲁证券投资顾问陈聪表示，从投资者的角度看，人民币贬值对于出口贸易企业存在利好，但反过来，对于进口类企业和外汇资产高的企业不利，比如航空、造纸等。同时，热钱流入减少，恐将打压资产类价格，对地产等行业产生不利影响。

国泰君安证券投资顾问柳刚指出，人民币贬值可能给三大行业带来不利影响。

第一是代表本币资产类的行业，比如房地产、金融和矿业。第二是外币负债高的行业，比如航空和贸易。第三是进口额高的行业，如石化、造纸和钢铁等行业。

柳刚进一步表示，受人民币贬值利空影响的板块多数是因为成本压力增大，比如航空、造纸、石化和钢铁行业。另外金融服务和房地产是因为海外投资者可能给予较低估值，贸易类则是汇兑收益减少所致。

相反，部分行业可能受益于人民币贬值，比如纺织服装、航运和化工等。而受利好影响的板块，多数是因为人民币贬值对出口有利，比如航运、纺织服装等。

一些数据也能够支持他们的观点。如纺织服装板块，从1月14日至3月6日，区间涨幅高达15%，化工的涨幅超过了12%，而同期沪指的涨幅仅为2.5%。

3 人民币贬值 对A股中长期走势影响有限

人民币贬值给金融、地产、矿业等行业带来了不利影响，又由于相关行业板块所占权重较大，从而带动了股指下行。那么人民币贬值是否会持续下去？对A股的影响是否会有长期的效应？对此，上述的两名投资顾问均给出了否定回答。

陈聪说，从瑞士银行集团的估算数据来看，2013年中国有超过1500亿美元流入。同时，中国监管机构的数据甚至指出，这个趋势在2014年1月还有加速，当月净流入了763亿美元，是一年来的最高水平。

正是在热钱加速流入的背景下，央行主导了近期的人民币贬值。陈聪认为，此次贬值，主要是央行不希望热钱进入太快，而采取的干预。因此，持续时间估计不长。

柳刚表示，近期的人民币贬值将导致热钱持续流出，但这对A股的影响是短期利空，对中长期不一定有明显冲击。

绘制 赵韵

言论篇

人民币贬值名家观点

人民币升值不是新闻，人民币贬值就成了新闻关注的焦点。它不仅影响整个国家的经济，也和每个老百姓的生活息息相关，下面我们就来看看业内的一些名家是如何看待人民币贬值的。

欢迎被严重高估的人民币适度贬值

按照最近境外势力大肆唱空中国的情况推断，目前人民币贬值是多重因素所致。但不管什么原因，我们应当欢迎已经被严重高估的人民币适度贬值。

有人说，高利率是为了抑制通胀和房价的。其实，货币政策是把双刃剑。高利率可以抑制通胀和房价吗？如果中国是一个封闭国家，那没问题，但中国是一个日益开放的国家，用高利率抑制通胀和房价就会出现大问题。

希望中国货币政策变得更加灵活，更加高明，这是中国经济健康的关键。

（钮文新 近期因发表言论“余额宝是金融寄生虫，应取缔”而备受关注）

人民币贬值为哪般

最近人民币出现了持续贬值，其贬值幅度为自2005年汇率改革以来最大，引起海内外的关注，也引起了市场的震动。人民币汇率深受政府干预，如此持续的贬值背后有什么意图？

人民币贬值前后，七天质押回购利率和银行间利率均有明显下降，说明中国人民银行在出手前刻意放松银根，不让汇率市场的波动影响国内流动性。此乃有计划的政策举动，旨在打破人民币只升不跌的市场预期。

（陶冬 瑞士信贷第一波士顿银行董事总经理、亚洲区首席经济分析师）

人民币贬值是孤立的吗

人民币汇率变动牵一发而动全身，影响的不仅是企业的成本，更是老百姓的财富，尤其是以人民币为计价单位的财产，比如房地产。

如果不是偶然，如何解释商业银行对于地产融资政策的调整，杭州地产领涨板块出现的下跌，以及股市相应板块的暴跌走势，仅仅是炒家在借题发挥吗？工商银行的市盈率只有4.28倍，依然有大跌空间，是建立在一种什么样的判断基础上的？不是房地产呆坏账又是什么？人民币贬值首当其冲的不是房产又是什么？

但愿，人民币汇率的暴跌是人为调控的结果，是一种短期的调整，是孤立的事件。

（水皮 本名吕平波，著名财经评论家）

（本刊整理）