

## 中国为何开打“汇率战”

一开始，我们把人民币贬值这件事情想得太简单了，并不是因为我们不了解中国和全球各国政府真正的意图和操作手段，而是人民币作为中国最主要的国家“产品”，并不能简单的当成一种货币来理解。如何提高这个产品的竞争力，如何对这个产品做营销，就完全成了一个“商战”问题。贬值，只不过是对于这一产品适时的“降价促销”。

从近十多年来日元、欧元、英镑和美元之间的博弈和“会战”当中，市场已经深切的体会到了“汇率战”的血腥和残酷。欧元的起死回生、日元的破釜沉舟、英镑的以不变应万变、美元的跌宕起伏和雷霆万钧，都预示着，未来的“汇率战”，的确确是血腥的白刃战。而人民币不可能永远高挂免战牌、坚守不出。

2015年8月10日，中国人民银行宣布，将修改人民币中间价生成方式；8月11日人民币对美元中间价大贬2%；8月12日再贬2%……中国实际上已摘掉了免战牌，打开了城门，击响了战鼓……因为时不我待。

### 一、经济困难，没办法可想

货币政策方面，调降利率的空间已经非常有限，中国作为一个出口导向型经济体，又准备转型成为制造业强国，跟德国、日本等直接竞争，在欧元和日元持续贬值的大背景下，如果人民币汇率还要强撑，对中国整个出口经济的伤害是比较大的，况且目前中国诸多走出去的项目，比如高铁等，直接面临的竞争对手就是日本、德国等，在其他竞争力趋同的条件下，汇率就成了关键点。

### 二、通胀数据较低，消费不振

中国的CPI数据虽然因猪肉价格上涨有所反弹，但1.6%的水平远远低于GDP增长，也低于整体利率水平；同时中国民众对汽车、房产等大宗消费明显下降，整个财政收入增速也下滑明显。另外，“网购经济”对中国消费市场的贡献度越来越高，尤其是近两年来，“海淘”增速更快，更多的消费者将钱花到了国际市场，这对中国诸多生产企业来说，并不是利好，人民币贬值增加了“海淘”成本，部分“海淘”可能会逐步转入对国内商品消费，有助于提振国内市场。

再者，受到社会保障体系、贫富差距、中产阶级收入水平等影响，中国消费市场面临的压力仅仅依靠基础设施建设投资是远远不够的，人民币贬值无论从哪个方面来讲，对摆脱通缩和刺激现金的流动有很大的帮助。

### 三、资本市场资金流动剧烈

中国股市前一阶段的暴跌，以及而后央行出面拯救股市的举动，足以说明中国资本市场已面临巨大的资本流动和高杠杆的风险，与其政府直接救市、参与化解风险，不如让汇率贬值击退诸多国内外投机资金（去杠杆），同时增大诸多上市公司出口等竞争力，真正吸引长线投资者。

另一方面，人民币的贬值目前来看除了刺激有限的资本“外逃”之外，更多的国内资金开始担忧贬值预期，将现金转换成股票、黄金白银、债券、房产等的欲望开始上升，有助于推升人民币计价资产的价格，从而达到吸引投资者和消费者的目的，这个道理跟“安倍经济学”类似。

### 四、诸多出口企业有强烈的汇率“需求”

中国的出口企业并不像日本、德国或美国企业那样已千锤百炼，中国的诸多中小型出口企业其抗击风险的能力较差，利润非常薄，尤其是随着外需下滑，诸多企业经营状况堪忧，而这些企业很难从以大银行为主体的中国金融市场融到资，再加上互联网金融遭到政府监管方面的整顿，诸多中小企业面临非常现实的资金流动性压力。

这类企业本身的利润率就不高，一般在5%左右，那汇率一旦贬值5%，对这类企业来说相当于多挣了一倍的钱。汇率大幅贬值直接可以提高这类企业的利润率，给这类企业诸如了希望，有助于刺激和帮助诸多中小企业继续经营、转型升级。

## 五、贬值理由合理（汇率市场化）

汇率贬值不能无缘无故，否则不仅贸易伙伴难以接受，国际金融市场也会发出诸多质疑之声，这也是为什么2014年初开始的人民币汇率贬值提前终结的原因。目前中国在压低人民币汇率方面面临一个绝佳的机会，就是人民币为了满足IMF将其纳入SDR的条件，不得不进行市场化改革，而市场化改革最基本的就是顺应市场当前的趋势，目前随着美元加息预期的增强，人民币对美元汇率顺势大贬被市场认为是美元走强，以及人民币汇率市场化改革所致，因此可以瞒天过海而不为人知的达到目的。

总之，当人民币摘掉了免战牌，打开了城门，击响了战鼓，就没有回头路可走，接下来就要看是什么样的团队或人才操刀挂帅，因为“汇率战”是一场由阵地战组成的消耗战，时常也会发生速战速决的情况，充满了全球最顶尖级的金融战略战术考验。

当然，“汇率战”归根揭底，是一国综合国力的竞争，也是人才的竞争，反过来说，“汇率战”也会决定一国未来的经济走向和人才流动。人民币真的准备好了吗？