

全球 资讯



人民币未来两年或贬 10-15%，海外资产配置势在必行

中国首席经济学家论坛理事、安信证券首席经济学家高善文预计，若中国债市泡沫破裂，损失可能由银行背负，因此导致银行板块下跌、A 股调整，还可能冲击信贷市场和实体经济。他预计，人民币未来两年有贬值 10%-15% 的压力。

除了警告中国债市泡沫破灭的风险，高善文还指出，在人民币被 IMF 纳入特别提款权（SDR）货币篮子以前，中国央行应该会倾向于保持汇率稳定，是否加入 SDR 货币篮子不会根本上影响跨境资本流动。汇改拖得越晚，汇率调整风险会越大，如果美元持续处于强势周期，人民币对美元贬值的压力会越来越大。

高善文还预计，中国央行未来 6 个月内会降准至少 0.5-1 个百分点，降息 1-2 次，每次 25 个基点；中国 GDP 增速到 2020 年可能由目前的略高于 7% 降至 5%-5.5%。如果“十三五”增长目标设定为 6% 左右，应该能总体上实现。

报告认为，当前实体经济基本面好转仍需要时间，CPI 继续下行的压力仍然较大，基本面因素仍然支持债券市场走牛。但大量理财资

金转入债市，并通过期限错配和加杠杆的方法来提高收益率，其内在风险值得重视。

报告预计，在经济系统好转之前，债市违约的压力还会进一步上升。在政府严密监管下，债市风险集中爆发的可能性不是很大，但P2P等近年来快速发展的金融创新产品监管较弱、质量较差、风控相对不足，可能面临较大冲击。

本月以来，A股反弹10%以上，市场对人民币贬值的恐慌情绪可能进一步消退。报告认为，这应该归功于中国央行的强力干预和美联储加息放缓的全球背景。但前期中国政府救市采取的一些政策还没有完全退出，美联储加息和人民币汇率走向仍然存在变数，经济基本面好转尚需时日。

人民币汇率国际化市场化已然是已确定的趋势，未来人民币汇率的波动频率将更为频繁，在某些特定时期，投资者资产配置中合理利用外币资产来对冲汇率风险是资产保值的一个必要做法。现在是海外资产配置非常好的时机，中国大众富裕阶层和高净值人群应该放眼全球，了解中国以外的投资机会，重视海外资产管理，国内财富出海已经是当前的投资趋势。