

# 为何美金赚4%比人民币赚10%划算？

香港资产管理区域 2018-10-09

PMDHK旧贴文：2017年11月14日

“先有高通胀，才被迫抬高利息，金融机构绝不会主动做慈善。作为投资人本身，或者作为理财顾问，你是否碰到过类似情况。”

某国企老总常年做国内信托类理财产品，谈到海外美金配置，期望的收益率是10%以上，并且要绝对安全。某企业主常年放水，对于美金的收益期待，坦言说20%马马虎虎，50%最好。



在中国扭曲的市场环境呆久了，大陆投资者完全不理解美金世界的基本常识。沉浸在高收益的幻觉里，却不知道，**高收益本质上就是高贬值。**

先有高通胀，才被迫抬高利率，金融机构绝不会做慈善给高利率；反之，**低通胀对应低利息，这是真保值。**

本質人 = 通貨膨脹 + 資金使用成本 + 風險因子

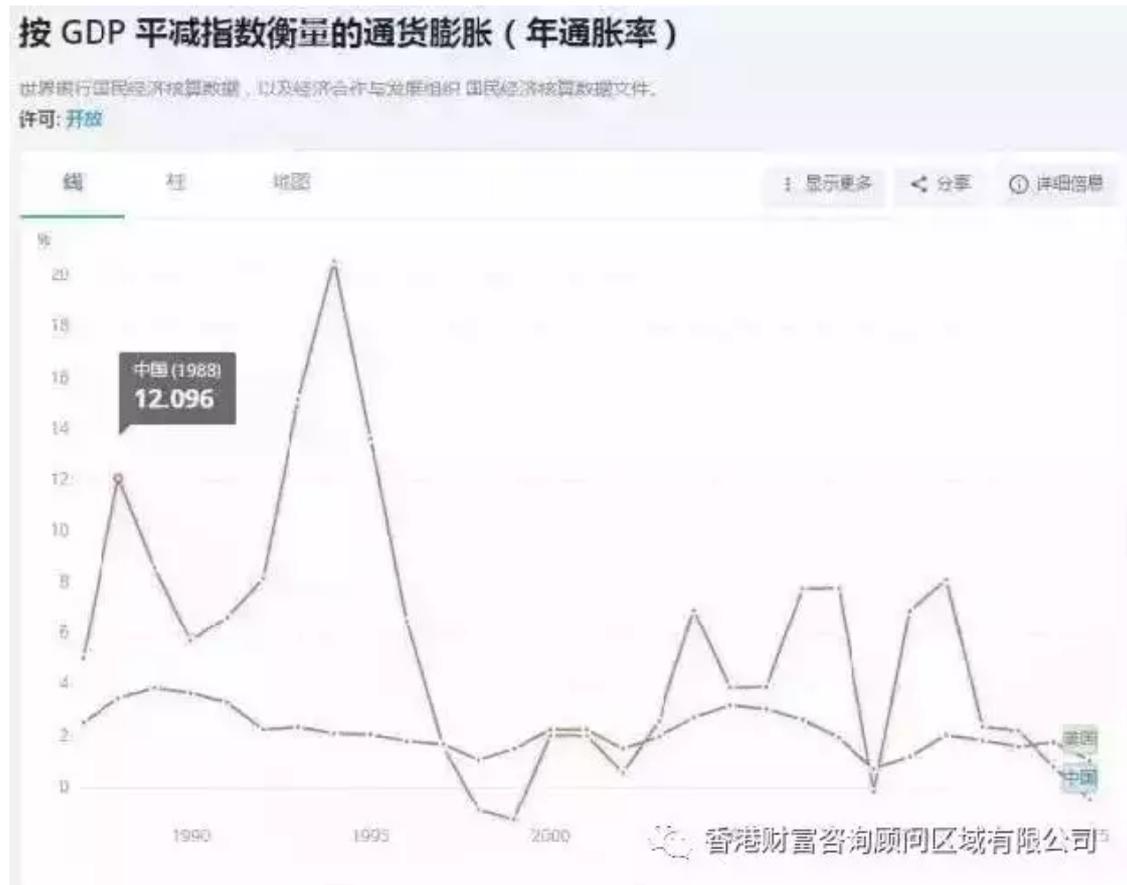
如果你发现市面上都是高利率的产品，要非常警惕。因为通货膨胀肯定很高，钱毛的速度更快了，稍有不慎投错方向，生活水平会迅速下降。这种通货膨胀的焦灼感，持币越来越买不起房的苦逼群众感受最深。

**账面上的利率别急于高兴，扣减通胀之后，剩下的才是真收益。**

在世界银行的资料里，即使中国已经“加工”剔除了很多涨价因素（如房价没有计入CPI），但是通胀依旧是远远高过美国。

●**红色线条**——中国通胀率

## ●蓝色线条——美国通胀率



## 人民币世界

大陆的通货膨胀，统计数字失灵，因为“善意”的剔除了房价等敏感因素。如果参考房价上涨的速度，最近几年8%-10%是有的，有趣的是，去年人民币对其他主流国家货币的贬值比率也大概是8%—10%。

当把高收益的“面子”，扣减通货膨胀只剩下里子。你会发现虽然高利率，但越做越亏。

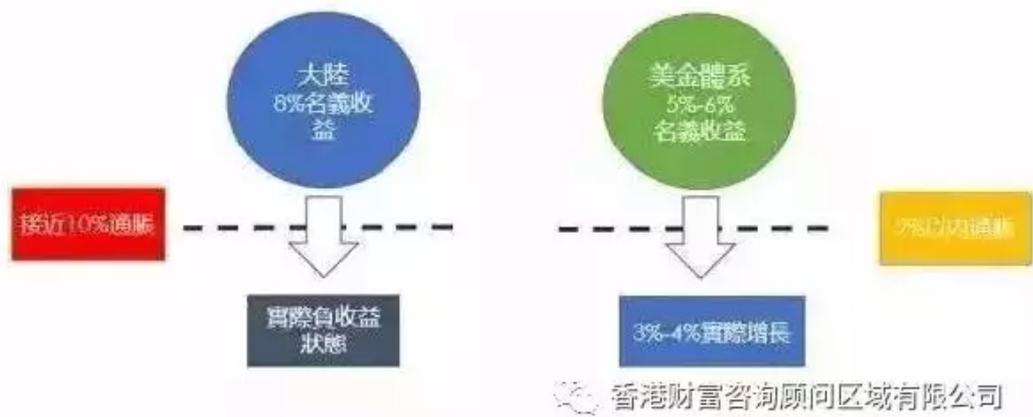
**6-8%的账面 减去 8%-10%的通货膨胀=负数的实际收益**

## 美元世界

美国的通货膨胀比较标准，综合了房价、消费品等各类资料。3%以上的通胀就是严重通胀，需要引起政府的足够重视，一般来说长年的通胀数据维持在1-2%。

**5-6%的账面 减去 1%-2%的通货膨胀=长期正向收益**

## 美金收益的參照系問題



**面子还是里子？自己的钱，恐怕还是多些实惠好。**

如果只是为了面子，希腊国债给过90%，你买么？中国80-90年代通货膨胀超过10%，同期银行存款利率可以给到9%，但是幸福么？

所以高收益表像毫无意义，需要挤掉通胀的水分，才会得到真实的价值增长——实惠的里子。

**在中国做理财，将资金放进顺应趋势的资产类别里，远远比纠结于多赚少赚1%，更为重要。**而在美元的收益体系中，我们只需根据自己的风险偏好选择标准资产，简单的多。



由于人民币汇率问题非常敏感，最后我们简单回顾以下几个问题：

### 1 人民币为什么贬值？

**答：因为汇率高估了。**2005年“汇改”时，1美元兑换8.27元人民币。随后人民币开启了一轮升值的长周期，最高达到6.1元左右。2015年8月11日，这轮升值周期正式宣告结束。

## 2 10年前，有人估计人民币对美元将升值到1：5，甚至是1：4，为什么没有实现？

**答：因为人民币发钞速度快过GDP（财富）增长速度。**过去10年间，货币供应量增长了3.6倍，增速约是GDP（扣除价格因素后）的两倍。这透支了人民币潜在的升值空间。

## 3 人民币汇率，现在有几个价格？

**答：中间价、在岸价（CNY）、离岸价（CNH）。**中间价基本上是官方定价，在岸价格可以围绕着每天中间价做±2%的波动，离岸价在海外市场（主要是香港）的价格。

## 4 如果离岸价跟在岸价差异很大，对怎样？

**答：**如果市场对人民币预期强烈，离岸疯狂套利，并且大量运用杠杆。比如前段时间的人民币贬值预期，在香港离岸市场中，看空人民币的投机者可以借入人民币，换成美元，坐等人民币汇率贬值后，再将其持有的美元换回人民币，偿还贷款。这样，投机者可以用很少本金赚取人民币贬值收益。**如果两个价格长期背离，会加速资本外流，外汇储备减少。**

## 5 贬值不到位，会出现什么情况？

**答：资本外逃加速，需要加强管制。**

## 6 人民币对美元，将贬值到什么水平？

**答：**今年相关一系列政策出台，严格资本管制起到一定的效果，人民币汇率现在**基本稳定在6.9左右**，而且也遏制外汇储备迅速减少的颓势。



保值增值 子女传承  
健康养老 规避风险

关注：点解右上解选择“查看公众号”或扫描左刚二维码进行关注  
分享：点解右上解选择“发送给朋友”或“分享到朋友圈”

香港财富咨询顾问区域有限公司  
Portfolio Management District (HK) Limited

香港财富咨询顾问区域有限公司平台（本微信平台）所载内容为本公司编制，仅作参考用途，不保证所提供提讯的准确性和完整性。本平台内容仅供学习交流，并不构成在任何地区、国家向任何人发出的推荐或邀约。对构成任何人使用本资讯内容所引致的任何直接或间接损失均不承担任何法律责任。