

2015年 旅行投资跟着汇率走

□本报记者 王朱莹

在地理学上,世界是椭圆的;在旅行和资本圈里,世界是平的。

汇率则是“找平”世界的挖掘机:欧元兑人民币汇率大跌近20%,让地中海的海风咫尺可

闻;英镑不再高冷,让充满魅惑的奢侈品走下神坛;澳元入“4”,让南半球的阳光、沙滩和袋鼠

近在眼前。

趁着全球货币“大放水”,去旅行吧,放松心情、大胆消费;趁着海外资产相对贬值,做好

预算、点检行装,扬帆起航吧……

欧洲

徜徉塞纳河畔,感受法兰西埃菲尔铁塔的浪漫;走进德国,品味久负盛名的“慕尼黑啤酒”;步入欧洲花园,体验“风车之国”荷兰的郁金香诱惑;融入奔放的西班牙,在马德里的足球场捕捉呐喊……

2015年,来一场说走就走的旅行吧,欧洲低廉的汇率,已向游客们敞开了欢迎的怀抱。

去年以来,在欧洲央行对抗通缩及经济继续下行风险,宣布实施全面量化宽松计划的影响下,欧元兑人民币持续走低。WIND数据显示,欧元兑人民币自2014年5月7日创下阶段高点1:8.6922之后,几乎呈现单边下跌行情,至2015年2月27日跌至1:7.0241,跌幅高达18.96%,期间曾于2015年1月26日被“7”至低点1:6.9708,创13年来新低。

换句话说,在2014年5月兑换1万欧元,大约需要8.69万元,目前则只需要7.02万元,几乎打了八折。同样多的欧元只需要更少的人民币兑换,这意味着去欧洲游玩的成本降低了,去欧洲购物的购买力提高了。

国内最大旅游集团携程表示,今年中国游客春节前往欧洲旅游的人数明显上涨,携程欧洲跟团游人数同比去年上涨50%,而自由行人数翻倍。

光大旅行社欧美事业部的朱梦桦预计今年欧洲的购物游会比往年火爆,因欧元对人民币贬值,令机票、酒店、地接服务等旅游成本相对降低。往年,欧洲游的价格动辄上万元,现在则下降了一两成。

除了旅行,去欧洲投资、购置房产也是不错的选择。有在德国工作的中国人向中国证券报记者表示,目前德国房产购置的北京中介张先生说,欧元贬值促使更多客户到欧洲寻找投资机会。“欧元的下跌明显降低了到欧洲旅行和投资的费用,更多的人因此想到那里投资。去年6月购买西班牙一套标价50万欧元的房子大概需要410万元人民币,到今年1月则只需要360万元人民币。”

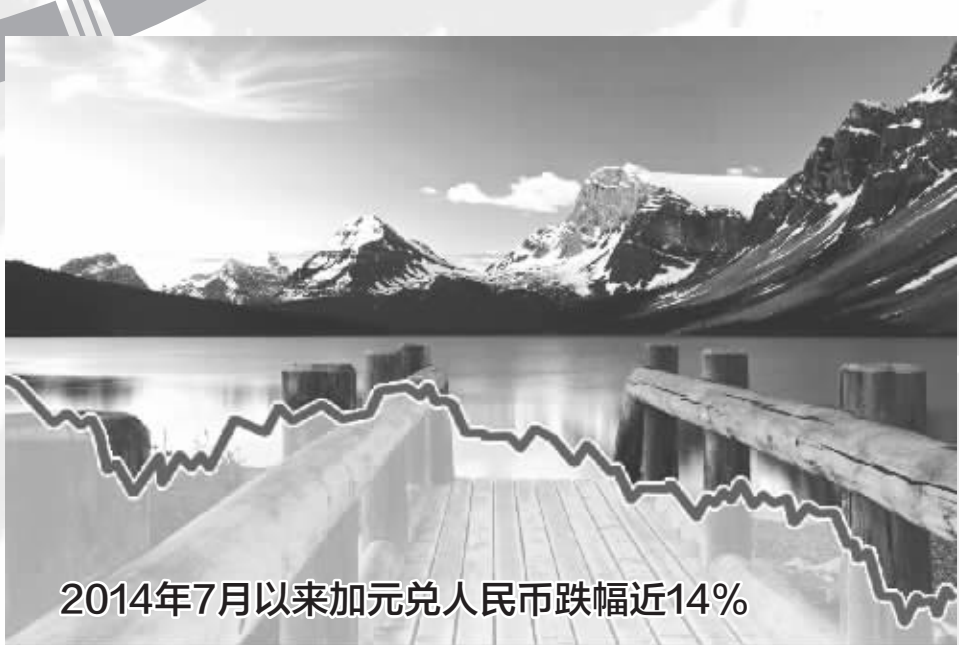
国际房地产咨询公司戴德梁行华北区投资及顾问服务部主管刘兵也表示,越来越多的中国机构投资者开始到欧洲置业,其中首选是英、法两国。



欧元兑人民币自2014年5月7日高点持续回落



2014年7月以来澳元兑人民币汇率持续走低



2014年7月以来加元兑人民币跌幅近14%

降准 降息 贬值

货币战狼烟四起 “攘外”必先“安内”

□本报记者 张勤峰

面对经济下行压力不断加大与货币条件被动收紧之间的突出矛盾,央行适时适度对利率政策、汇率政策和流动性政策进行调整,是维持中性适度的货币条件的应有之举。降息、降准、贬值,正是当前阶段保持货币松紧有度的现实选择。

出于平衡稳定经济增长与避免资本大量外流、兼顾外部舆论压力与内部政策取向的需要,央行无意放任人民币汇率大幅贬值。汇率政策施展空间有限,未来央行货币政策操作,可能仍主要会从利率和流动性两方面着手。从这一角度来说,说人民银行加入“货币战争”可能过于牵强,同时也不应过于夸大短期资金流出中国的影响。

抗通缩 货币战争演绎2.0版

当前,除了美联储仍在为撤出量化宽松(QE)后,如何进一步推行货币政策正常化而举棋不定之外,其他主要经济体央行基本已形成共识——面对广泛的通缩风险,放松金融成为货币政策操作的主旋律。

仅过去一周,就有数个国家的中央银行先后宣布降息:2月23日,以色列央行时隔六个月后再度宣布降息;2月24日,土耳其宣布降息;2月28日,中国央行宣布降息。而今年以来,降息潮已席卷全球近20家央行。随着越来越多的央行重新推行扩张性货币政策,“货币战争”这一—2008年以来似乎从未远离财经媒体版面的词汇再度引人注目。

2008年,雷曼兄弟轰然倒塌,美联储QE政策在当年11月横空出世,正式打响全球“货币战争”的第一枪。2008年席卷全球的金融危机,赋予了货币政策稳定金融秩序、挽救经济增长的重任,因此,那场“货币战争”实际上是一场全球反危机的战役。2009年后,随着金融危机的冲击逐渐平复,全球经济进入持续的再平衡调整期,各国央行的货币政策取向开始出现分化,但是“货币战争”这一词汇始终没有淡出人们的视野,曲折反复的全球经济和此起彼伏的

降准降息贬值 松紧有度的现实要求

作为大宗商品的主要进口国之一,中国注定难以在这场抗通缩的战役中保持中立。一个月内之内降准降息齐出的举动,更被很多人视为中国加

欧洲债务问题,让货币政策正常化的前景始终扑朔迷离,局部或区域性的货币政策宽松举措屡见不鲜。当前全球经济形势面临增长动力缺失的问题,但总体上仍处于温和复苏的趋势中,而不断蔓延的通缩风险,赋予了这场兴起于后危机时代的“货币战争”新的涵义,这是一场全球反通胀的战役。

与2008、2009年时相比,目前全球经济形势错综复杂,局部风险不断,但是总体上仍有望延续复苏步伐,而且主要经济体分化比较明显,欧元区经济整体走弱,日本经济因政策反复波动,新兴市场经济体增长普遍放缓,美国经济则呈现较为强劲的复苏势头。IMF在2015年1月更新的《世界经济展望》中,预测2015年全球经济增速为3.5%,较2014年增速加快0.2个百分点。对于各国货币政策制定者而言,在对抗通缩风险的取向上更容易达成共识。

自2014年下半年以来,随着以能源为主的大宗商品价格大幅下跌,全球主要经济体均陷入低通胀环境中。从主要发达经济体来看,美国经济在全球范围一枝独秀,就业形势不断改善,促使美联储考虑加息,而通胀持续低迷,是导致美联储在加息上犹豫不决的一项重要因素。从新兴经济体来看,一些大宗商品进口国,尤其是进口原油较多国家,受益于油价下跌,通胀水平也出现显著回落,典型的如中国。自去年8月以来,我国工业品价格加速下行,工业品通缩持续加重,同时消费品价格涨幅重新转负,通缩风险逐渐加大。2015年1月份,我国PPI同比增速跌至-4.3%,为2009年10月后的最大降幅;当月CPI同比增长0.8%,时隔四年多首次重回1%以下。

可以说,当前除美联储加息方向比较明确,以及部分金融市场波动的新兴经济体之外,通缩已成为全球主要货币当局需要应对的一项主要风险,是新阶段“货币战争”的主要任务。

人“货币战争”的标志性事件。尽管货币当局屡次重申稳健的货币政策取向并未发生变化,但自去年四季度以来,央行加快放松货币条件也是不争的事实。

根据国内经济增长形势变化,自去年二季度起,央行货币政策已做出渐近放松的调整,但在“总量稳定,结构优化”的基调下,央行坚持实施定向调控,直到去年11月降息的出现,才最终打开传统总量宽松政策工具回归的突破口。2月初以来,降息降准政策齐出,可看到央行放松货币条件的进程明显加快。从历史上看,央行前次在一个月之内接连实施降息降准,还发生在2008年全球金融危机期间。

分析指出,促使央行加快调整货币政策动力主要来源于不断加重的经济下行压力与不相应的货币条件。央行重拾总量宽松工具,首先说明当前经济下行压力较为突出,经济增速已经接近需要强力政策干预的底线。申万宏源报告指出,结合已披露的1、2月份数据看,一季度经济要差于去年四季度,趋势增长率可能已下行至7.1%附近。如果今年GDP增速目标值为7%,则今年开年经济形势就已经逼近政策底线,货币政策需要适时肩负起稳增长的责任。

在经济下行压力加大同时,我国货币条件却出现了被动的收紧,其中通胀持续低迷推高实际利率水平是很重要的一个方面。1月份CPI同比增速跌破1%或许有春节错位的影响,但根据农业部高频数据,今年春节期间物价依然偏弱,2月份CPI同比增速未必会出现明显回升,可能仅在1%左右,这样1—2月份的平均数将不及1%。通胀水平走低会对实际利率形成推升作用,不利于居民消费和企业投资,从而抑制经济增长动能,使利率政策进行适应性的调整为必要。

除实际利率存在向上的压力之外,人民币综合汇率升值、外汇流出压力加大等因素,也使得金融货币条件与托底经济运行方向背道而驰。自去年11月以来,人民币兑美元汇率重新出现贬值走势。截止到2月27日,境内人民币

俄罗斯

今年节前,在中俄边境口岸的黑河边防检查站的工作人员们,看到了这样一幕:等待出境的中国游客手提大型旅行箱,排起了长龙,正在通过安检。受卢布汇率下行影响,去俄罗斯购买年货的中国游客日渐增多。

2014年汇率市场最大的新闻莫过于卢布“滑铁卢”,原油价格腰斩和经济制裁的双重打压,使俄罗斯陷入泥潭,卢布大幅贬值,人民币兑卢布自2014年6月27日低点1:5.4037以来持续走高,截至2015年2月27日已降至1:9.7840,最低曾达到1:11的水平。

“原本冬季是寒冷俄罗斯的旅游淡季,但因为卢布贬值,2014年12月份以来的预订量比11月同期增加了两成,并且很多线路都已售罄,价格比旺季几乎便宜了一半。”一家旅行社的工作人员表示,赴俄游一般为6至8天行程,主要游览莫斯科和圣彼得堡两市的克里姆林宫、红场、冬宫等景点,受卢布汇率波动等因素影响,国内飞往俄罗斯的机票价格明显下降,比去年同期降约五成。

而卢布的贬值,使俄罗斯境内的商品遭到本地居民以及外来游客的疯抢,“超市货品销售一空,莫斯科、圣彼得堡等地超市里的商品都让老百姓买空了。”一位在俄罗斯工作多年的中国金女士。

尤其俄罗斯电子产品、奢侈品一度跌至“白菜价”,引来海外游客疯狂扫货和留学生火爆代购。“在莫斯科生活这么多年从来没见过那么多的华人,就像是在中国购物一样。”一位在俄罗斯的中国留学生感叹,在莫斯科红场的国家百货出现了比平常多出好几倍的华人,爱马仕、LV、Prada这些奢侈品从12月16日开始就都卖空了。

但为了应对卢布贬值,俄罗斯许多商品开始提价。“俄罗斯现在物价已经增长了15%—25%,这只是进口商品,因汇率原因,很多公民在消费方面都选择了当地本国产品,这样可以减少一些开支。很多公务员和当地的公司已经近半年开不出工资!这对当地的老百姓是致命的打击!不能保证基本的生存,只能靠以前的积蓄来维持生计。”金女士说。

金女士进一步表示,现在很多中国人都已经回国或者企业转型,把俄罗斯商品带到中国销售,这样可以把手里卢布在原有的基础上稍微赚一些利润,减少亏损。如果中国人有一定的资金基础可以在这里购房、留学、旅游都是不错的选择。“2015年,到俄罗斯旅游是很划算的,尤其俄罗斯的琥珀,很有吸引力。”

澳大利亚

一张纸币微微降低身价,就拉近了北半球与南半球的距离。2015年,赴澳旅行、留学澳大利亚将省下一大笔资金。

2014年7月下旬以来,澳大利亚兑人民币的汇率持续走低。澳元兑人民币中间价自去年7月21日的1:5.8799阶段高位持续贬值,截至今年2月27日已跌至1:4.8959,跌幅逾16%。

这对于有志留学澳洲的中国留学生来说,无疑是巨大利好。据相关留学专家介绍,目前一名普通本科生在澳洲一年的学费约4万澳元,按照2014年7月21日澳元兑人民币汇率5.8799计算,需人民币23.52万元。而按照最新的人民币兑澳元汇率中间价计算,则需19.59万元人民币,一年可节省3.94万元人民币。

同样的利好,当然不会被旅行者忽略。据澳洲网报道,随着澳元汇率的持续下降,中澳航空协议的签署,澳大利亚在今年春节期间迎来了前所未有的中国游客潮。

在游客大军中,又有不少游客怀揣着巨资实地考察澳大利亚的房地产市场。陈先生便是这其中的一员,有投资顾问声称澳大利亚别墅房的租金回报率最高能够达到两位数,租金足以还贷,在他看来,买房还是最保值的投资,而澳元贬值,让当地的房产更有吸引力。

事实上,就是在澳元贬值的同时,当地房价仍将保持上涨势头。CoreLogic RP公司房价指数显示,澳大利亚各主要城市的房价在近一个月内平均上涨1.3%,在近3个月内上涨1.9%,在过去一年中的涨幅更达到8%,其中悉尼以13%的涨幅领涨。

瑞士信贷估计,未来7年中国人还将在澳大利亚房地产市场再投入440亿美元,更加有利的汇率可能会促进投资增长。澳元贬值时,中国买家的购买力变得更强。澳大利亚当地媒体也认为,今年中国买家将继续对澳大利亚房产“狼吞虎咽”。

除了个人投资者,在澳大利亚进行大规模投资的还有中国地产商。市场数据显示,近年来,来自中国房地产商共斥资21亿美元用于在澳大利亚购买开发用地,中国最大的数家开发商在澳大利亚东海岸的公寓建设项目总价值已经达到40亿美元。澳大利亚地产中介公司CBRE高管汤则表示,中国开发商令澳大利亚市场瞩目的一个原因并不完全在于投资总金额,而是屡屡高调购买澳大利亚地标性建筑。最新消息显示,大连万达集团将收购位于悉尼环形码头的地标开发用地Gold Field House。

东南亚

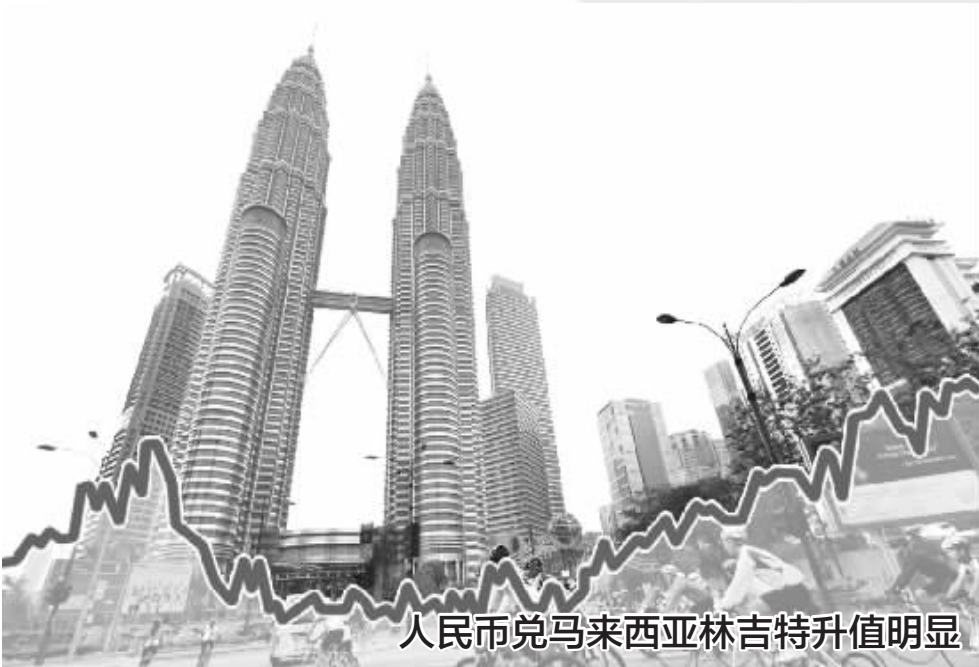
“庙宇林立的千佛之国,信仰为上的微笑之国;拥有海岛、美食和独特的文化,这是一个天生的旅游大国。”这是旅行网站对泰国的赞誉。

在全球货币“大放水”的背景下,中国国门的东南隅诸国,也未能独善其身,人民币兑诸国货币争相升值。人民币兑泰铢的升值实际上源自2013年4月便开启,从4.6082的阶段低点,上涨至2014年初最高的5.4418元,今年以来这一数值有所滑落,但整体在高位徘徊;新加坡方面,新加坡元兑人民币从去年10月底的1:4.7877降至最新的4.6165;人民币升值幅度并不大,但也可以稍稍减缓旅行的资金压力。

马来西亚货币林吉特汇率波动则相对更大,作为亚洲唯一的原油净出口国,布伦特原油价格今年下跌49%使得马来西亚财政收入大幅缩水,马来西亚林吉特贬值幅度领跑亚洲新兴市场货币。

WIND数据显示,人民币兑林吉特价格自去年7月底的1:0.499707升至最近的1:0.56020,升值幅度9.18%。

距离中南亚较近或不愿舟车过于劳顿的“驴友”,“新马泰”无疑是好的选择,不过需要选择靠谱的航空公司哦!



人民币兑马来西亚林吉特升值明显



人民币兑俄罗斯卢布升值幅度巨大

本版图片来源/新华社图片 合成/尹建



日元兑人民币自2012年以来持续贬值

日本

从家电到房产,从化妆品到奢侈品,中国游客正在“扫荡”日本。

“这个春节10天时间里,估计有多达45万中国游客在日本花了近60亿元人民币用于购物,从保温杯到名牌包,不少商场货架上被扫荡一空。”日本当地电视台的节目称。

根据日本司法部的最新数据,2014年入境外国人数突破1400万,同比增加25.7%,创下了历史纪录。其中亚洲国家的人境人数占了很大的比重,自2012年日元汇率下滑以来,亚洲旅客中泰国几乎倍增,印度尼西亚、越南和菲律宾旅客增加了50%至60%。而仅2014年,中国入境人数同比增加了九成。

助推上述数据飙升的主要原因在于日元的大幅贬值。数据显示,自2012年9月以来日元贬值已逾超过30%,日元兑人民币中间价已自2012年的100日元兑换8元左右人民币,跌至2月27日的100日元兑换人民币5.2545元。

日元的持续贬值使得外国游客在购物时收获物超所值的惊喜。自2014年10月1日开始,日本对外国游客实行了“全商品免税”,每名游客在同一家店只要购买满5000日元就能享受免除8%消费税的政策。

旅行之外,在投资房地产也成了海外资金的首选。据《日本经济新闻》的报道,2014年海外购买日本房地产为2013年的三倍,占了国内房地产交易的20%。都未来综合研究所的数据显示,海外法人日本房地产取得金额为97777日元,比2006年以后最高的2007年高出80%。

加拿大

作为石油储量全球排名前四的加拿大,原油价格的大跌,也压垮了加拿大货币,去年下半年以来,加元兑美元及人民币持续贬值。

WIND数据显示,加元兑人民币自去年7月2日高点1:5.8403下滑至最新的1:5.0202,跌幅近14%。有华裔旅游业内人士曾对媒体表示,加元贬值利好本国旅游业。2000年左右,美元兑加元的汇率高达1.5左右时(目前为1.2514),加拿大旅游业便十分旺盛。该公司有四、五年的时间,几乎每天都可接到从台湾过来的50人左右规模的团。这些年随着加元走高,油价也不断往上升,导致酒店等其他费用纷纷上调,对加国旅游市场造成一定冲击,希望这次加元贬值能促进本国旅游市场的繁荣。

除旅游业,加拿大的国际教育也将从加元贬值中获得好处。一位中国小留学生的陪读家长表示目前留学费用节约了至少15%。

但加拿大的房地产市场,似乎不如前述国家受海外投资者欢迎。今年1月加拿大房屋销售量进一步下滑,主要是由于阿尔伯塔省和萨斯喀彻温省的房地产市场降温。加拿大房地产协会CREA近期的数据显示,在全国范围内,1月份的房屋销售量比去年12月下降3.1%,与2014年1月相比,今年1月的销售量下降2%。

加拿大央行在2014年下半年金融系统评估报告中表达了对房产市场的担忧。央行认为,目前加拿大的房价已经高估10%至30%,给购房者带来了巨大的房贷压力,也成为当前加拿大经济面临的最大风险。

新浪财经财经加拿大特约观察员叶毓蔚在其《加拿大的房子还涨得动吗?》一文中指出,加拿大房地产市场目前的整体表现,其实并未如同很多人想象般火爆。如果用个词语来形容加拿大房市,“参差齐不齐”可能比“形势一片大好”更合适,而“软着陆”或许是政府与民众众见的最佳结局。

可见,此时去加拿大旅行是好选择,投资房产则未必。

升值的,而通过贬值改善出口和应对通缩风险是针对实际有效汇率而言的,要降低人民币实际有效汇率,即要求人民币对美元出现更大幅度的贬值,而这面临多方面的掣肘。

一是,人民币若出现大幅贬值,可能加剧资本流出,不利于国内金融稳定。中金公司认为,货币贬值带来的资本流出压力体现在两个层次。第一个层次是新增外资流入放缓,表现为热钱流入放缓,企业和居民结汇意愿下降,持有外币意愿增强,新增外汇占款减少。第二个层次是已进入外债撤出,首先是短期跨境资金,其次是长期套利资金,最后是FDI资金等。2005年汇改以来,我国经济的资本流出均处在第一个层次,因为人民币并没有真正贬值,只是升值步伐放缓,外资长期对人民币仍有升值预期。如果人民币真正实现贬值,那么资本流出压力应该远超过以往,尽管无法定量估计会有多少资金流出,但长期套利资金和FDI等流出肯定会给金融市场和经济形成较大冲击。二是,人民币大幅贬值可能遭遇外部环境的阻力。三是,在推动人民币国际化和跨境使用的政策取向下,需要人民币维持相对稳定的市值。因此,从内外环境看,未来人民币对美元不具备持续大幅贬值的条件,央行很难通过贬值来实现改善出口和通胀预期的政策目标。未来央行改善货币条件,可能仍主要会从调整利率和流动性两方面着手,未来继续降息降准等政策更值得期待。

从数据上看,在近期人民币对美元贬值的进程中,我国实际使用外资金额(FDI)仍保持着增长的态势,2015年1月份最新数据为139.20美元,创2014年7月份以来的最高值,同比增长近三成。尽管新增外汇占款减少与高企的贸易顺差及FDI之间存在一定缺口,显示资金确有流出的迹象,但这部分资金主要源于短期套利资金流动和境内企业财务调整行为,而长期资金和FDI资金并没有大规模撤离,市场也没有形成人民币长期贬值的预期和共识。从这一角度来说,说人民银行加入“货币战争”可能过于牵强,而“外资出逃”的话题可能也过于耸人听闻。