

证券投资分析指导：汇率变动与投资策略 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_42379.htm 汇率变动环境下的证券投资策略要考虑汇率变动引起各资产大类、子类及单项投资收益的变化以及相应的风险。考虑汇率变化因素的投资策略首先要重新规划投资目标期限，通常要根据投资资金的可用期限，结合汇率可能发生变动的时期长短确定投资期。预计人民币汇率调整以及汇率决定机制的变革可能仍需要3-5年的时间。投资者应该在这个时间范围内决定适当的投资目标期。本币汇率重估会引起大部分以外币计价的国内权益性资产价格出现上涨。比如说，B股股票，如果人民币汇率上涨10%，则B股股票每股账面价值、每股利润均会上涨10%。如果股价维持不变，则按基本分析指标看，股价就低估了。如果说B股价格变动是因为记账单位变动的贡献，则A股、本币债券的价格变化则是由套利资金驱动的。从QFII的角度看，如果在人民币汇率重估之前将外币资金转换为人民币资产，即便该资产的人民币价格不变，也能凭空赚取一笔汇兑收益。即便真正进入国内股市的外资数量不大，国内增量资金也能将这类资产价格抬高。但是必须注意，人民币汇率重估引起的B股价格上涨并不会导致市盈率等指标恶化，但A股价格上涨则会导致较高的市盈率。从国际经验看，本币汇率重估与本币资产价格上涨之间通常并不存在中长期的正相关关系，投资者对此必须有充分的认识。对于本币债券投资，在本币渐进性小幅升值过程中，如果现行结售汇制度不发生较大变动，国外资金的流入会引发人民币供给增加，短期看可能对市

场利率造成向下的压力，导致固定收益证券价格上涨。但同时，在过多的货币供给的作用下，可能造成一定的通货膨胀压力，或者中央银行采取“消毒措施”，抛出持有的债券吸纳基础货币，两者均会导致债券价格下跌。由于政策措施的实施时机以及幅度均为不可预测的变量，债券投资风险会增大。汇率渐进升值过程中的被动型投资策略，通常选择证券投资基金、固定收益证券（含可转换债券）、建构指数组合，力求获取与市场相同的收益率。半积极型策略可以在指数优化的基础上选择增持因本币升值而受益的本国优势行业或企业。积极型投资策略不仅在单项资产权重配置上显著区别于市场基准指数构造，还可以在投资政策许可的范围内通过回购、拆借等手段融入资金，提高资产组合的杠杆比率，以期获得最大程度的超额收益。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com