

自6月10日外管局局长潘功胜在上海陆家嘴金融论坛预警汇率风险后，人民币当月累积贬值达1.48%，期间大类资产价格波动剧烈，沪深300指数跌幅-2.35%，沪铜跌幅-3.74%，黄金跌幅-3.41%。



我在看到外管局局长潘功胜的发言后，第一时间就向身边朋友预警，人民币汇率可能开启贬值走势，外资流出可能对A股市场产生较大冲击，同时，受美元指数回升影响，大宗商品也会引发一轮大的调整。

我们来简单分析其中的逻辑。

潘功胜局长强调，“人民币汇率的影响因素复杂，双向波动将成为常态”，批评了“部分企业在外汇风险管理方面存在“顺周期”和“裸奔”行为”，严重警示企业“不要赌人民币升值或贬值，久赌必输。”

一是部分企业在外汇风险管理方面存在“顺周期”和“裸奔”行为，企业顺周期的财务运作通过资产负债的货币错配积累风险敞口，赚取汇率升贬值的收益，也必然承担汇率升贬值的风险。从企业财务稳健的角度看，企业汇率风险管理应坚持服务主业和“汇率风险中性”原则，审慎安排资产负债货币结构，避免外汇风险管理的“顺周期”和“裸奔”行为，不要赌人民币升值或贬值，久赌必输。

其潜在词，就是监管层看到的金融数据比较全面，发现很多企业还没有做外汇套保，而人民币有走贬的意向，这会放大企业的经营风险，监管层很捉急，特此警示。

A股受的影响比较直接，也比较明显，6月11日就开启一轮重跌潮。这轮下跌固然受到国际上G7集团发表不友好公报的影响，但是从资金层面，主要是北向外资撤离，集中抛压导致的影响。外资要买卖A股、国债等人民币资产，首先要用美元等外币换取人民币，因此美元人民币成为观察外资流动的最佳指标。



展望后市，美联储的货币政策会慢慢趋于正常化，金融资产的泡沫需要时间来消化，急跌之后，将会进入短暂的休整期，行情会反弹或者横向窄幅震荡，但黄金、大宗商品续创创新高的可能性不大。