



邵宇：美元如何收割全世界？





意见领袖 | 邵宇 (东方证券首席经济学家)



美元收割全世界，这其实是全球资本流动的一种最基本的一个框架，也就是说当美元在贬值，通常这个时候美国也在降息，这个时候你就可以借到廉价的美金，那么你拿着美金你就去买高收益的资产，一般都是新国家的货币或者资产。

任何一个人他有或者公司他有一张资产负债表，当美元在贬值，美国的降息的时候，你应该让你的资产负债表的负债方全部都是美金，然后你的资产方你可以是人民币或者是新兴市场的货币，因为它的再升值同时它的利息比较高。那就意味着你可以双重获利。第一增值你获利。第二，你的利率比它美金的利率要高，你就获利。举个例子，从05年到15年，这10年人民币对美金升值了差不多是60%，每年大概能升个6%左右，同时的话中国的国债10年期它可能是3左右的收益，美国的十年期是一你可以收两个点，也就是每年你只要做一件事情，就是过去从05年到15年这10年，每年你把美金借了美金换成人民币，你就净赚了差不多8~9个点就很少，基本上你只要做这样一个搬运的过程，但是这个情况什么时候反过来他就在这个时候，反过来就美国在加息，美国在升值，这个时候你要把你的资产表负债表做一个迅速的转换，你的资产的方你要变成了美金，负债方变成了新兴市场货币，包括人民币。

你注意到有些公司是这样做的，但大家都在这样做的时候就面临一个资本外逃，那么资本外逃量大的时候国家就进行干预了。

所以这就是我们过去在15年大家看到的一些相应的这种大型的财务

集团, 这些财团公司所发生的这样一个事情, 所以这就是所谓的美元周期, 美元周期它一直这样做的, 就是它放出流动性钱冲到各个市场上去, 他收购了廉价的资产或者是这样一个产品, 但一旦升息的时候, 这个钱又跑过来, 这个时候的话就会对这些国家进行一轮相应的踩踏或者打击。

这些国家先行积累的这样辛辛苦苦积累财富可能就被摧毁, 这就是美元的超级周期, 整个的收购的过程。

(本文作者介绍: 东方证券首席经济学家)

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34280

