

要说这两两年来的热点问题的话，贸易战绝对算得上热点，动不动就加关税的美国，时时刻刻挥舞着汇率的大棒，每当关税增加后，人们紧接着就会讨论人民币汇率的问题，那么大家有没有想过关税的变化与人民币汇率背后到底是什么样的关系？今天，我们举个列子来说一下这个问题！

假设有一家公司在中国生产面包要卖到美国去，制作面包首先需要的就是购买原材料面粉、鸡蛋糖等。假设制作的面包完工后的每个面包的平均成本是5.00元人民币。从中国运送到美国的话，假设每个面包的物流成本是0.50元。那么，总成本到现在为止每个面包成本就上升到5.50元。面包通关的时候还需要再缴10%左右的关税，也就是0.50元。那么此时面包的总成本就提高到了6.00元。再然后，假设这个面包最后以6.60元的价格销售。只要能够卖掉，那么每个面包的利润就是0.60元人民币，这是供给端。

再来看看需求端，假设有个美国家庭，全家每天要吃10个面包。当美元兑人民币汇率是6.60时，这个美国家庭只要花10美元，就能买到10个来自中国公司生产的面包。

可是，当关税税率从10%提高到25%时，每个面包要交的关税就从原来的0.50元提高到1.25元（ $5 \times 0.25 = 1.25$ ），总的成本就从原来的6.00元提高到6.75（ $5 + 0.5 + 1.25 = 6.75$ ，分别是成本5元+物流0.5元+关税1.25元）元。这个时候，面包公司要再按6.60元的价格销售，就肯定得要亏本了。如果公司还指望每个面包能赚0.60元的话，就必须要把售价提升至7.25元人民币。这时候问他来了，美国家庭并不会因为关税的增加饭量就会减少，原先吃10个面包，现在还要吃10个，原先的话需要 $6.6 \times 10 = 66$ 人民币=10美元，现在的话就需要 $7.25 \times 10 = 72.5$ 人民币=11美元。

如果你是一个家庭主妇，要想让家里人吃饱，应该怎么办呢？

我们列举一下她的各种情况，她可能会有三种选择：

一、每天花11美元，吃10个中国面包。（多花钱）

二、每天花10美元，吃9个中国面包。（少吃）

三、每天花10美元，吃10个更便宜的越南面包。（寻求替代品）

因此，当美国提高对中国商品的关税时，所产生的影响至少包括这三个方面：

一、中国出口商的利益受损。

二、美国消费者的利益受损。

三，中国制造的替代者利益受惠。

以上就是关税增加后的情况，有没有破解办法呢？答案就是改变汇率，接下来我们再来分析！

可是，当人民币汇率从6.60元贬值到7.25元时，这一切就都不存在了。因为美国家庭手里的10美元就相当于72.5元人民币，刚好去买10个售价7.25元人民币的中国面包。

既然贬值这么好用，那为什么我们之前一直不用呢？因为凡事有一利必有一弊，贬值虽然拯救了出口，却打击到了资产价格。高中政治课本我们学过，货币贬值对出口有利，但是不利于进口，因为要买同样的东西，所需要的价格上升了。

我们继续刚才那个比方，假设有一家美国投资公司携1亿美元进入中国股市，按照6.60的汇率，换算成6.60亿人民币。经过一年的投资，他的市值变成了6.93亿人民币。如果人民币汇率仍然维持在6.60，那么他的市值是1.05（ $6.93/6.6=$ ）亿美元，当然是可以接受的。可如果人民币贬值到7.25，那么他的市值就是0.956（ $6.93/7.25=0.956$ ）亿美元，变成是亏损了。好端端的啥也没干，就因为汇率变了，就亏本了，还白白的浪费了一年的时间，你说这到哪说理去呀？

因此，我们可以得出第二个结论，假设人民币持续贬值，必定会导致外资撤离中国股市，导致A股市场再次下跌。因为贬值会导致资产贬值，经济全球化时代，为什么不在找一个能让资产增值的地方呢？

我们可以得到这么一个规律：  
关税增加，人民币贬值对冲影响，人民币贬值，投资资产也会贬值，导致外资撤离。不贬值，成本增加，导致出口减少。A股市场就会下跌。

但是，人民币不可能长期持续贬值，所以A股不可能长期持续下跌。等到人民币贬值结束，甚至由贬转升，届时将会有大量的外资涌入A股市场进行抄底。

面包厂商肯定不会只对美国出口，假设他还出口到加拿大，那么假如人民币贬值到7元的时候，我们来看一下，美元作为世界性货币每个国家都有，在加国还会按照6.6元出售，由于人民币贬值，同样的钱，购买力会增加。原先的话每个赚0.6元，贬值后会多赚0.4元，相当于赚1元。而对于美国市场来说，7元的时候我们赚0.25元。

换句话说，人民币并不非得贬到7.25，可能只需要贬到7.00，就能将在美国市场上损失的利润从别国市场上弥补回来。

那么在这种情况下，损失最大的会是谁？显然，是越南面包、印尼面包或者马来西亚面包。（同等质量下，人民币的贬值，会加大出口量）如果美国只对中国加关税而不对越南加关税，那么中国面包在与越南面包竞争美国市场时会处于相对不利的地位（因为关税增加导致成本上升，价格增加，美国家庭会寻求替代品，但是在其他市场上，由于成本没有变，购买量相当于增强，销量会增加。），人民币贬值只是稍微对冲掉了这种不利。可见，在其它不对中国加征关税的地方，人民币贬值将极大地提升中国出口的竞争力，而使相关的替代品国家的出口遭到重创。

关税增加，减汇对冲，汇率贬值，出口增加。贬值到底，外资涌入进行抄底！