



【NIFD 季报】2020 年度人民币汇率



2020 年，人民币兑美元汇率呈现出先抑后扬的趋势，人民币兑美元汇率总体上升值了 6.5%。人民币兑欧元汇率总体上贬值了 2.7%。人民币兑日元总体上升值了 1.3%。人民币兑 CFETS 篮子指数和 BIS 篮子指数升值了 4% 左右。2020 年，人民币兑美元汇率表现十分亮眼，但人民币兑美元升值幅度，既低于美元指数贬值幅度，也低于欧元兑美元升值幅度。

2020 年 6 月之后，人民币兑美元汇率单边快速升值的原因有四：一是，由于新冠病毒肺炎疫情对中国与美国的冲击存在时间差，再加上中国政府应对疫情的反应速度与政策力度显著好于美国，使得中国经济复苏程度迄今为止显著好于美国，进而导致中美无风险利率之差显著拉大，短期国际资本大量流入中国，推动了人民币兑美元汇率升值。二是，中国金融市场加快了向外国机构投资者开放的步伐，中国金融产品也被越来越多地纳入全球金融指数，这总体而言也会增加外国投资者对中国金融资产的配置。三是，疫情之后，发达国家央行实施了史上最宽松的货币政策，这导致全球流动性过剩。四是，美元指数自身在波动中下行。随着疫情在美国的深化，美国经济增长与无风险利率双双下行，进而造成美国与其他重要发达经济体的增长差与利差均显著收窄，导致 2020 年 3 月下旬以来美元指数总体贬值。

2020 年 6 月以来人民币汇率较快升值将会带来两个潜在风险：一是，人民币兑美元有效汇率过快升值，在经过一段时滞后可能冲击出口；二是，短期资本流入过快，继续助推汇率升值，并且可能带来资产价格过快上涨。

2021 年人民币兑美元汇率可能围绕 6.4 左右的中枢水平重新呈现双向波动态势，而非继续延续 2020 年 6 月至 2020 年年底人民币兑美元汇率的单边快速升值的趋势。如果中国央行开始采取更加中性的外汇与资本管制政策、中国央行重新采用边际放松货币政策、美国经济复苏超预期、中美双边摩擦超预期恶化，那么人民币兑美元汇率可能再度贬值。

.....

本报告全部内容详见附件。

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_32515

