



周茂华：人民币汇率“稳” 的基础牢固



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华

截至 7 月 2 日收盘，人民币兑美元汇率 6.4825，近三周贬值 804 个基点，贬值幅度 1.26%；加之 6 月份美联储政策基调明显转向“鹰派”，加息倾向明显，美元走强令部分人开始担忧人民币会否继续贬值？



实际上，对此无需过分为担忧。近期人民币兑美元贬值，一方面是美国公布通胀上涨幅度超出市场预期，导致 6 月份美联储政策基调转向“鹰派”，推动美元指数强劲反弹；另一方面，此前人民币兑美元汇率受市场情绪推动，相对于国内基本面和政策面平稳的表现存在一定“超调”，伴随着美元反弹，市场情绪趋稳，近期人民币出现合理回调。

结合近期公布的宏观经济、外贸等数据看，人民币汇率整体在合理均

衡水平附近运行，这主要得益于国内基本面稳固、经济结构不断优化和人民币市场化改革取得积极成效。国内疫情防控与经济恢复在全球表现突出，国内深化改革开放的效果持续释放、经济结构不断优化、宏观风险趋于收敛、国际收支基本保持平衡，以及人民币汇率弹性显著增强等，人民币汇率稳的基础牢固。

从各方面因素综合来看，人民币汇率短期不具备大幅贬值或升值基础。

首先，国内经济与政策保持平稳。目前，国内经济仍处于恢复阶段，部分行业复苏存在不平衡问题，海外防疫与经济复苏前景存在一定不确定性，加之国内通胀压力温和可控，国内经济完全恢复仍需要一定政策支持；同时，要避免货币政策导致宏观杠杆率过快上升或局部风险集聚，营造适宜货币环境；整体上，国内除了去年疫情突发特殊时期对政策作出一定调整外，政策方面将基本保持连续性、稳定性、可持续性，不会急转弯。

其次，人民币资产备受国际投资者青睐。数据显示，外资持有人民币资产（股票、债券等）存量稳步增加，反映出全球投资者高度认可我国深化改革开放成果，展现出对我国经济中长期前景的乐观预期；从趋势看，中国作为全球第二大经济体，经济发展前景向好，国内推动高水平对外开放新格局，外资有望保持长期流入态势；国际货币基金组织最新统计显示，2021年一季度人民币占全球外汇储备资产比重的2.45%，连续9个季度增长，但与中国经济占全球经济总量17%尚不相称，今后人民币在全球外汇储备资产中的占比仍有较大提升空间。

再次，美联储政策收紧节奏缓慢。随着美国就业和经济持续复苏，通胀压力有所显现，美联储将适度回收“过剩流动性”，但美国经济仍处于恢复期，全球疫情尚未完全受控，为避免政策收紧刺破资产泡沫，美联储政策正常化节奏缓慢，意味着中美“政策差”保持平稳。而且，美联储加息节奏缓慢与欧美经济复苏趋于收敛，都将制约美元升值空间。

综上所述，人民币汇率有望继续在合理均衡水平附近运行，双向波动常态化，人民币走势有涨有跌，这也是汇率市场化改革的必然结果。对于市场主体来说，最大风险在于赌人民币“单边”走势。而对于中小外贸企业，借助外汇衍生工具管理汇率风险变得很重要，企业应该更加聚焦主业，提升产品附加值和市场竞争力，让外汇管理工具回归“风险中性”，避免汇率投机损失。

文章首发于《经济日报》

(本文作者介绍：任职于光大银行金融市场部分分析师，擅长宏观经济、政策和市场研究，也有多年利率衍生品及外币债券交易经验 目前是多家专业媒体撰稿人和评论员。)

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_33549

