



莫开伟：人民币汇率持续贬值将对我国经济社会带来哪些影响？



文/意见领袖专栏作家 莫开伟



5月12日离岸人民币兑美元失守6.78关口，日内跌近200个基点；在岸人民币失守6.75，均创2020年10月以来新低。

看到人民币汇率这一趋势，国内不少企业以及民众表现出强烈的担忧，担心人民币汇率持续下跌会影响企业正常的生产经营活动以及民众日常生活，更有可能对今年国家稳住宏观经济大盘带来较大的负面冲击。

社会上出现的这些担忧，也不是没有道理的。因为人民币汇率即便跌破6.8元可能还远远没有到尽头，往后还可能会下跌，今年下半年人民币

兑美元汇率跌破 7 应该是大概率事件。

之所以这么说，是因为当前国际国内各种错综复杂的经济金融因素相互交织，形成了推动人民币汇率持续贬值的巨大动能：其一，全球疫情仍没得到全面有效控制，对全球经济在很大程度上起到了杀伤作用。比如当前全球各国经济增速出现不同程度的放缓，很多国家外资流入下降，外汇储备减少和本币贬值带来较大压力。尤其，在诸多因素共同叠加影响下，不少国家均采用相对宽松的货币政策，欧元持续贬值，美元不断走强，都直接或间接地对人民币贬值起到推升作用。其二，当前国内经济增速持续放缓，在客观上也对人民币汇率下跌制造了利空情绪。据国家统计局公布的数据显示，3 月份服务业生产指数同比增速为-0.9%，铁路运输、航空运输、住宿、餐饮等接触性聚集性行业均受到疫情较大影响。其三，在当前全球经济处在低迷态势之下，美联储开启了紧缩货币政策之旅，让人民币汇率承压。今年以来，美联储加息步伐加快、幅度加大，美元呈持续走强迹象，这样使得欧元与日元弱势形势下，美元指数仍将维持强势。加上俄乌冲突对欧洲将产生长期影响，欧元还将存在贬值的可能，日元兑美元的弱势地位将持续存在，这必然对美元指数走强和人民币走弱起到较强的推动作用。

那么，人民币汇率持续走弱的话，将对中国经济社会带来哪些影响？要客观准确地分析其影响，可从正负两方面来评判，但总体是负面影响大于正面影响。

从人民币汇率贬值正面影响看，有利于中国出口企业生存发展，简单地说，人民币汇率贬值有利出口企业的外汇增值，提高汇兑收益；尤其是部分参与海外投融资活动的企业，只要其综合外币负债高于综合外币资产，汇率贬值时也可增加汇兑收益；同时，也有利于出口企业降成本扩大产品出口能力和规模，进而提升其在国际国内市场中的竞争力，进一步促进出口创汇，为扩大顺差创造有利条件。

从负面影响看，将主要表现在三方面：一是对当前央行货币政策方向将产生一定改变作用。人民币汇率升降除了国际金融因素比如美联储货币政策松紧的影响，但与自身货币政策松紧程度也存在很大的关系。我国央行为了经济稳增长实施适度宽松的货币政策，目前市场总体流动性宽裕，当美联储加息收缩美元之后，必然会导致人民币投资收益的下降，国际资本以及一些做空机构会趁机兴风作浪，导致中国金融市场资金外流，无疑对人民币汇率下降起到直接的推动作用。而为了稳定人民币汇率和维护人民币信誉，中国央行必然会被迫进行货币政策的转向（人民币虽然双向波动很正常，但过度贬值国家外管局有可能采取必要的行政干预措手段），这样虽然可能防止人民币过度下跌，但在另一方面却又会导致中国金融市场

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_41701

