



莫开伟：人民币汇率还会持续贬值吗？



意见领袖 | 莫开伟

近期，人民币汇率贬值幅度较大，自 8 月中旬以来，人民币对美元币值整体呈走跌态势；尤其是 8 月 29 日在岸人民币对美元币值跌破 6.9；与之对应的美元指数突破 109，创下近 20 年来新高。

人民币汇率贬值幅度如此之高，自然引发了国内广大民众的普遍关注和担忧，不少人在思考，当前人民币贬值的原因到底在哪？往后人民币汇率是否还会持续大幅贬值，或者说人民币汇率到今年内能否破七？人民币汇率贬值对国内经济、投资以及普通民众生活到底会带来怎样的影响？等等，这些都是当前全社会表现出的共同心态。



事实上，最近人民币汇率贬值也是一种正常的金融反映，不值得大惊小怪：其一，8 月份中国央行 MLF 和 LPR 利率下调，致使自 8 月 22 日以

来，相对美元指数来说，人民币汇率贬值动能就更强烈，贬值幅度就更大。且我国央行自年初以来已进行三次“降息”，并陆续出台了多项信贷支持政策，使得我国市场流动性相当充裕，信贷水平相当宽松。这对外来说必然是人民币走弱，人民币汇率贬值。其二，鲍威尔传递鹰派信号，美联储一直在加息，且加息的预期还会升温；尤其是上周五，鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上，释放出强烈的鹰派信号，表示美联储要更顽强地抗通胀，这必然加剧了全球货币贬值预期，人民币当然不能幸免。而其他国家货币也跟着遭殃，比如近期英镑、欧元、日元纷纷面临贬值压力。这样，自然形成了中国货币宽松和美国货币紧缩两种情境，这一松一紧的结果就是人民币对美元利差倒挂幅度加大，人民币汇率就自然下跌。其三，从国际收支层面看，银行代客结汇减少，代客售汇增加，这样一来一去，市场上对美元的需求增加，对人民币的需求下降，也符合“美元强，人民币贬”的金融逻辑。其四，还有一个客观因素，那就是近期国内疫情反复和经济下行压力犹存，金融数据、消费数据、投资数据表现不及预期，也加大了人民币汇率波动的压力。

那么，接下来人民币汇率是否还会出现持续大幅贬值的可能？要客观准确地判断这个问题，应从三个层面来思考：

首先是，要看美联储加息幅度以及加息持续的时间，如果持续大幅加息，则人民币持续大幅贬值的可能性就存在。但目前来看，尽管美联储官员在加息上强烈“放鹰”，但说到与做到是两码事。目前来看，美联储有

持续大幅加息的可能, 因为距离其确定的 2% 的通胀控制目标还有很大的差距; 可是再持续加息的话, 美国的经济肯定受不了, 目前美国经济就出现了一定的衰退迹象, 经济增长和就业回升都不及预期。据刚刚披露的资料显示, 2022 年 2 季度, 美国实际 GDP 年化环比增长为负 0.6%, 如果持续大幅加息的话, 美国经济之前因宽松放水得来的成果将有被丧失殆尽的危险。所以, 目前美联储加息应该基本接近尾声, 如此看来, 人民币持续大幅贬值所面临的风险就较小了, 国内广大民众与企业可以冷静面对人民币汇率的贬值, 一定要增加对人民币汇率的信心。

其次是, 要看国内货币政策环境, 如果我国央行货币政策持续降息或降低存款准备金率, 则人民币汇率存在持续大幅贬值的可能。可目前来看, 央行已表态保持稳健货币政策, 不搞大水漫灌。正在召开的 2022 年中国国际服务贸易交易会上, 央行官员公开表态: “货币政策要进一步做好跨周期的调节, 保持货币信贷平稳、适度增长, 保持流动性合理充裕, 助力经济发展。同时, 也密切关注国内外的通胀走势, 不搞大水漫灌, 不超发货币, 保持物价水平基本稳定。” , 这实际就是给了广大民众和企业的一个“定心丸” 它表明央行货币政策保持基本稳定 不会持续给市场放水

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_45769

