



中证金融研究院首席经济学家 潘宏胜：如何看待本轮人民币 汇率波动及未来走势？





近日，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）青年学术论坛于近日举办“人民币汇率新一轮贬值：成因、影响、应对”专题研讨会，邀请相关政府部门领导、专家学者、市场人士共同交流探讨，为当前形势下人民币汇率变化、影响及应对提供决策参考。中证金融研究院首席经济学家潘宏胜出席会议并发言。

潘宏胜表示，本轮人民币贬值与美元指数走强的相关性较高。一方面，中国、美国及欧元区经济基本面的差异通过近期汇率波动得到体现；另一方面，随着美元指数走强，资金纷纷流向美元资产，进一步巩固了强美元冲击。此外，投资者对中国政策的预期，包括政策力度、政策效应，还存

在不确定性。因此，潘宏胜认为，短期人民币确实会有贬值压力，预计汇率仍会有一定的宽幅波动，甚至可能在贬值方向进一步下行。但随着国内经济逐渐修复，人民币汇率并不具备长期持续贬值的基础。潘宏胜指出，随着明年即将开启的新一轮经济周期，市场对国内经济抱有很大期待，这也给人民币汇率企稳提供了新的支撑。

一、本轮人民币贬值与美元指数走强的相关性较高

本轮美元指数走强，既包含了美国与其他主要经济体的经济基本面的差异，也反映了各国货币政策方面的差异。最近，人民币和美元指数存在再挂钩现象。从汇率形成机制看，人民币汇率与美元指数确实有较强的关联性，因为美元指数在参考的篮子中权重相对较大。但这种影响也不是绝对的，还要取决于不同阶段中美经济基本面、货币政策等方面的差异。因此，人民币汇率与美元指数有时具有一致性，有时有所背离。最近一段时间，美元指数明显走强，欧元、日元等货币对美元均显著贬值，人民币的贬值幅度相对较小。这说明本轮人民币汇率贬值主要来自美元指数走强的推动。

最近，美联储明确表态，为应对通胀将持续加息，加息和缩表的强度以及持续时间可能会超出市场预期。最新数据显示，目前美国通胀水平仍在高位，但通胀预期有所弱化，就业、消费等数据则未显著下行，说明美联储加息仍有较好的支撑，对美国来说，“胀”的风险仍大于“滞”。

二、欧洲经济泥足深陷，欧元走弱尚未见底

欧洲经济呈现典型的“滞胀”特征，且“胀”的程度与幅度更大，持续时间更长。这主要与能源价格有关。近期“北溪2号”天然气管道断气，俄罗斯明确表示将不向限价的国家出口石油，短期内欧洲能源价格高企的问题难以解决。价格高企已经向实体经济显著传导，对欧洲的工业生产和居民消费持续带来影响，一些企业因能源成本大幅抬高，电价高企，出现生产停工或产能下降的情况。因此，欧元走弱应该还没有见底。

三、国内经济逐渐修复，支撑人民币汇率企稳

相比之下，受多种因素影响，国内经济仍在持续恢复中，一些企业订单不足、终端需求不旺的问题有待解决，固定资产投资对GDP、就业等方面的乘数效应有所弱化。总体上，经济尚未恢复到潜在水平。在此背景下，主要国家基本面的差异很大程度上在汇率上得到了体现。

从金融市场角度看，美联储持续加息和美元指数走强的预期已明确反映在对美元资产的投资中。无论是资产配置还是资金流动，都表现出向美元和美元资产流动的态势。这也是强美元的重要推动因素。

此外，国内经济复苏对宏观政策的预期，包括政策力度、效应、节奏

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_46269

