

(经济观察)在岸、离岸汇率双双跌破6.5 人民币未来走向何方？

中新社北京4月22日电 (记者 夏宾)观察近三个交易日的表现，人民币对美元贬值明显。中国外汇交易中心22日数据显示，人民币对美元中间价报6.4596，这是连续第三个交易日下调，累计下调幅度达876个基点。而在外汇市场上，在岸、离岸人民币对美元即期汇率也双双跌破6.5，三个交易日累计贬值均超1100个基点。

人民币为何下跌？“这几天人民币对美元汇率的变化，主要受到国际金融市场走势和市场供求多重因素的共同影响。”中国国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英如是说。

现阶段，美国通胀高企，美联储频频释放鹰派信号，加息缩表力度远超市场预期，助推美元、美债齐涨，美元指数近日突破101，创出近年高位，各期限美债收益率也已逼近3%。

中国银行研究院高级研究员王有鑫表示，美债收益率上升将吸引跨境资本回流美国，提振美元汇率走势，但也会对其他非美货币带来一定压力。日元、欧元等主要货币近期都出现对美元汇率的贬值，日元更是创出20年的最低值。人民币对美元汇率近期的贬值在一定程度上受美元走强的影响。但与日元不同的是，人民币具有经济基本面支撑。

中信证券联席首席经济学家明明称，中美利差缩窄并非人民币汇率主导因素，对于人民币汇率影响较为有限。与2020年那一轮人民币贬值背景相似的是，人民币汇率贬值压力增大，也是主要来自新冠疫情导致的经济基本面下行压力与美元走强两方面因素。“供应链扰动叠加美元指数上行或将使短期人民币承压，但无需对人民币形成贬值预期。”

人民币贬值会产生哪些影响？“预计人民币贬值对于货币政策影响有限。”明明认为，货币政策主要“以我为主”，目前近期降准已落地，在美联储可能在5月、6月均加息50个基点以及可能在5月开启缩表的背景下，考虑到货币政策需内外兼顾，预计后续货币政策将进入观察期，政策发力重心或将转向财政等宽信用政策。

王有鑫则提到，汇率作为国际收支调节自动稳定器，在形势变化时，适当回调有利于提升出口产品竞争力，有利于稳定外贸。

不过明明也提醒，要防范人民币汇率在短时间内过度下行、出现超调的风险。在金融市场里，虽然说基本面总体较稳，但若短期出现超调风险，不排除会出现资本市场的大幅波动，所以当前还应进一步稳定市场预期，稳定整个市场的运行。

人民币未来走向何方？招商证券宏观经济分析师刘亚欣认为，中美利差收窄和倒挂、国际资本外流状况可能延续一段时间，人民币汇率继续面临贬值压力。

“但中美利差的绝对位置不重要，变化方向更为重要。”刘亚欣指出，美国经济将随着政策收紧逐渐显现出下行压力，这也是其成功抑制通胀的必经之路，而美债收益率可能重新回落，那么中美相对强弱的态势可能发生逆转，届时人民币贬值压力将缓解。

“我们觉得(人民币汇率)还会呈现双向波动，并且会在合理均衡水平上保持基本稳定。”王春英表示，中国经济韧性比较强，长期向好的发展态势没有改变，国际收支结构稳健，经常账户保持合理规模顺差，人民币资产还是具有长期投资价值，这些都会为人民币汇率基本稳定提供根本支撑。

她还说，从货币政策看，近年来中国坚持实施正常的货币政策，没有跟随主要的经济体实行极度宽松的货币政策，也注重搞好跨周期设计，金融体系的自主性和稳定性比较强，和其他实施宽松货币政策的经济体相比，外部不确定性因素对人民币汇率的影响相对小一些。

“下一步，中国会继续实施稳健的货币政策，增强人民币汇率弹性。”王春英称，外汇局也会密切关注外汇市场形势，加强跨境资金流动宏观审慎管理，引导跨境资本有序流动，处理好内部均衡和外部均衡的平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。(完)