

近日，人民币对美元汇率持续走贬，离岸人民币汇率相继跌破6.4、6.5。与此同时，A股市场也出现大跌。有市场观点将股市的下跌归咎于人民币汇率走贬。

在接受第一财经记者采访的多位权威专家看来，这种说法并不成立，人民币汇率波动不是近期股市下跌的主要驱动因素。

中银国际证券全球首席经济学家管涛对第一财经记者表示，股市和汇市有相关性，但并不一定是因果关系。

中国外汇投资研究院副院长赵庆明对第一财经记者称，股市的下跌和人民币汇率的走贬并无直接关系，只能说汇率走弱对股市不是利好。

事实上，自2015年“8·11”汇改至今，“股汇双杀”的情况在我国资本市场出现了不止一次，但随着我国汇率形成机制市场化程度不断提高，汇市、股市之间市场情绪的相互影响将会越来越小。

管涛表示，汇率的涨跌对外资持有人民币资产是一个考虑因素，但并不是主要的因素。对于外资而言，关心的不是汇率的涨跌，而是汇率的僵化。

对于人民币汇率的后续走势，专家们普遍认为，人民币不具备持续贬值的基础。对于今年全年汇率的点位，多位专家给出了更为乐观的预判。

赵庆明认为，美元对人民币汇率跌破6.7的可能性很小。人民币在主要非美货币中表现最强，市场的认识和预期没有发生根本性改变。随着国内复工复产全面推进，我国经常账户和直接投资项下跨境资金流动仍将保持顺差，支撑跨境收支和境内外汇供求保持基本平衡。

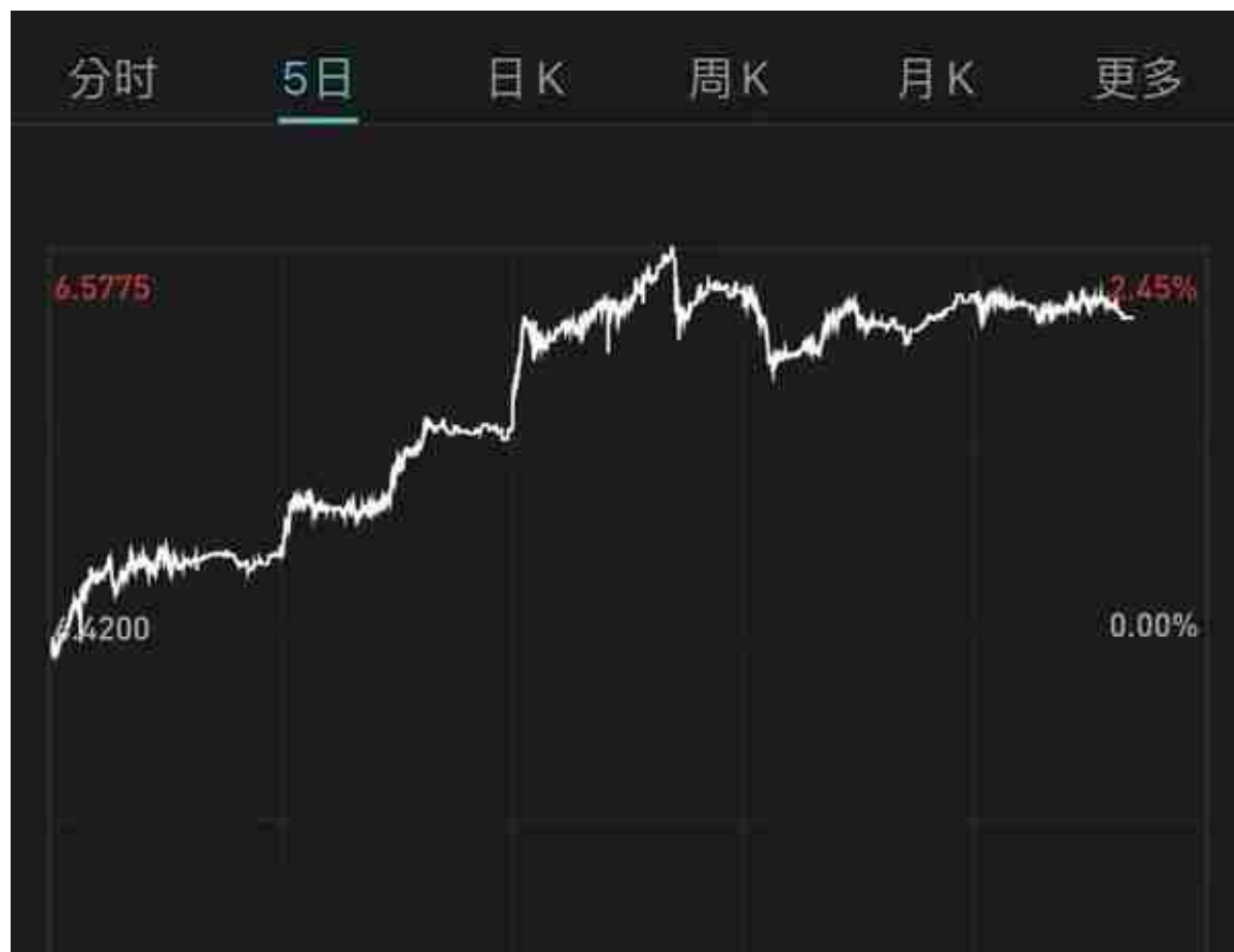
招商证券首席宏观分析师谢亚轩则表示，人民币汇率可能在三季度跌至6.7左右。全年来看，美元指数将冲高回落，人民币汇率将重回升势。

## 人民币汇率贬值并非股市下跌驱动因素

人民币汇率波动不是近期股市下跌的主要驱动因素，多位专家在接受记者采访时均持这一观点。

赵庆明对第一财经记者称，股市的下跌和人民币汇率的走贬并无直接关系，只能说汇率走弱对股市不是利好。4月20日，离岸人民币接连跌破6.4、6.5，不排除情绪反馈到股市。

## 近5日美元对离岸人民币走势



海通证券首席经济学家荀玉根分析，逻辑上股市与汇率不是直接因果关系，但存在一定的相关性：一是基本面角度，股市和汇率都是对基本面的反映，通常经济状况好，对应汇率升值和股市上涨；二是资金面角度，随着A股市场不断对外开放，外资流动对A股的影响不断增强，人民币升值时外资往往会流入A股。

那么，结合最近的市场数据来看，实际情况是怎样的？

首先，近期末出现因人民币贬值诱发外资减持A股进而导致A股价格下跌的情形。现阶段，人民币汇率贬值主要集中在4月19日至4月25日，其间共5个股票市场交易日，其中3个交易日沪深股通为净流入，外资净买入A股152亿元人民币；其余2个交易日沪深股通为净流出，外资净卖出A股46亿元人民币。

近10个交易日北向资金进出情况一览