

# 市场概述

## Market Overview

### 2014 年汇市谁主沉浮

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2013/12/27

对于美联储缩减 QE 的预期已经靴子落地，令许多货币在今年经历了过山车行情，不过分析师在展望明年的外汇行情时指出，市场的阵痛也许还没有结束。2014 年，哪个货币将笑傲汇市？不少分析师将第一选择投向了美元。他们认为，在 2014 年美元兑全球许多主要货币将走强，而在美元走强背后，新兴市场货币也许将最受伤害。

之所以这么认为，分析师至少能列出两条原因来。其一，一些新兴市场国家的自身问题比较严峻。大部分新兴市场国家的经济增速仍处在低位，经常项目长期出现逆差，更甚者一些新兴市场国家还面临通货膨胀甚至政治动荡等威胁。其二，外部环境正发生巨大变化。美联储紧缩货币，可能将带来包括美债在内的美元资产投资回报上升，在外汇市场上，美元对其他货币的供求关系可能会发生改变，尤其对新兴市场国家或地区货币的需求减少。以上因数都有可能在外形式发生变化的情况下，促使美元对新兴市场货币升值。

但业内也有一些专家不以为然。他们相

信，QE 退出对新兴经济体的溢出效应有限。一方面，大多数新兴市场国家政府干预市场的能力有所提高，已经开始关注市场动态，并着手采取相应措施来应对。针对 2013 年夏天以来的资金持续外流，部分新兴市场国家政府和央行已经采取多项干预措施，试图遏制资金外流，全力稳定本币汇率；另一方面，从经济基本面来看，新兴经济体国家仍维持着较高的经济增速，并且这些国家有着充足的外汇储备，较好的改善了对外偿付能力。

不管新兴市场国家是否受到 QE 退出冲击，中国受到的冲击一定更小，对人民币汇率的影响也很有限。除了新兴市场具有的抵御风险的优势之外，中国还具有更多、更强的优势。中国拥有超厚重的外汇储备，在对抗投机性游资冲击方面，以及维持人民币汇率稳定一直发挥强大作用；另外，非常稳定且数额巨大的贸易顺差，很好地对冲和平服资本外流及投资者心理预期；更值得一提的是，中国超大的经济总量，并且经济增速仍保持在一个较高水平，国内通胀压力小，这

些均从内部予以人民币强大支撑。人民币对美元汇率不会因 QE 退出而停止升值脚步，只不过涨幅可能需要重新修正，因此 2014

年汇市仍由人民币主宰。  
祝周末愉快！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：[shmarketing@cfets-icap.com.cn](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://www.cfets-icap.com.cn)

**免责声明** 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。