

市场概述

Market Overview

人民币双向波动或加剧

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/01/24

2013 年跨境资本流入压力明显加大，国际收支平衡基础不稳固，同时资金波动频繁，带动人民币双向波动。考虑到美国在 2014 年初开始退出 QE（量化宽松政策），目前来看，对中国资本流入的影响还不明显，因为中国对其可能产生的冲击有承受能力，但挑战不容忽视，预计人民币双向波动加剧。

2014 年贸易和投资仍然会保持比较大的顺差，这是一个基准情形短期难改。不过，顺差基础上仍然会发生一定的波动，所谓发生波动就是有可能导致流入更多资金；但若国际金融动荡、包括美联储货币政策走向和新兴市场在此过程中的反应，也有可能带来资金流出的压力。总之，2014 年国际收支波动面临加剧，但是制衡因素增多。一是促平衡与减顺差因素并存，二是增流入与扩流出因素并存。

2013 年结汇压力空前高涨，预计 2014 年不会有太大改观。中国外管局最新统计数据显示，2013 年结售汇顺差 1.68 万亿元，剔除汇率因素影响，结汇较 2012

年增长 15%，售汇增长 4%，结售汇顺差增长 2.1 倍。为了应对资本流入的压力，首先是要加强对跨境资金的流入和流出双向风险的监测，准备好预案及调控工具，还要探索用更多的市场化的工具，针对可能流入的或者流出的风险进行及时的调控。

当然，2014 年人民币汇率波动也面临一些不确定性，最大不确定性因素是美国开始缩减 QE，对人民币有保有压。若退出 QE 过程中资金部分回流发达国家，将有利于缓解人民币升值压力。但美国 QE 退出不完全是坏事，因美国经济向好有利于改善外需，贸易收支改善会增加人民币需求。因此在此过程中，人民币汇率趋于双向波动。

未来人民币汇率怎么走，如果把时间拉长，可以肯定的是应该由市场作出判断。如果跨境资本流动是双向波动的，那就意味着人民币汇率将来有升有跌的波动将会成为一种新常态。去年人民币虽然有升值压力，但是并没有明显的升值预期，这是因为远期的人民币价格显示人民币汇率是

贬值方向的，这就刺激了远期的结汇。此外，三中全会已经非常明确要加快实现人民币资本项目可兑换，这说明了资本账户

要向开放的方向迈进，预计很快会逐步落实。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：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。