

市场概述

Market Overview

人民币贬值幕后推手

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/02/28

最近人民币汇率屡跌不止，尤其是今日早盘暴跌逾 500 个点，一时间市场人心惶惶，外汇投资者不知所措。美元兑人民币今日开盘报 6.1275，开盘后一路上涨并冲破 6.1700 元关口，触及 6.1736 元。这意味着，人民币兑美元较上日收盘暴跌近 430 个点，且人民币汇率创去年 4 月中旬以来的新低。

人民币汇率创下单日及单周最大跌幅的同时，引发业界关于人民币贬值幕后推手的猜想。一部分研究人士认为，人民币贬值的根本原因在于目前中国经济增长遇到阻力，且滑坡风险愈演愈烈，加上美国开始退出 QE，带动不少资本撤出包括中国在内的新兴市场国家。他们认为，虽然中国对外贸易仍有较大顺差，但是外商直接投资及热钱流入已开始减少，并有可能出现恐慌性退潮局面。而人民币汇率的变动是由供求关系来决定，一旦在外汇市场上形成一边倒地卖空人民币，人民币会出现大幅贬值窘境。

一些接近市场的交易人士给出不同解

释。他们认为，此轮人民币贬值主要是市场力量主导，尤其是外汇市场主要参与者的推动。一方面，大行购汇对美元持续构成支撑，而随着美元价格节节上扬，被击穿的市场空头盘也贡献了美元买需。某中资大行交易员表示，由于客盘在即期和远期上的结汇都相对较重，大行出于平衡目的出手购汇施压，促人民币下跌。

此外，经济学家和投资者的一种普遍观点是，人民银行策划了这次汇率下跌，因为近几个月资金的大量流入令央行担心，它希望向市场表明，单向押注人民币汇率走势是行不通的。分析人士此前一直预测，2012 年底以来人民币缓慢而稳定的升值会保持下去，因此市场结汇力量一直很重，投机资本亦选择做多人民币。他们指出，央行主导近期人民币的连续下跌，其实目的很明显，让投机者出局，并为放宽狭窄的人民币交易区间做准备。

无论是何种原因导演了这场人民币大贬值，其实都不重要，重要的是人民币汇率波幅扩大对人民币汇改有里程碑意义。

关于人民币汇改的呼声一直不绝于耳，尤其在近期呼声越来越大，采取浮动汇率机制已经迫在眉睫。一方面，中国的外汇储备已达到 **3.82** 万亿美元的高点，继续增加的每一美元所带来的边际成本都远远高于潜在收益；另外，央行在近期也频频表示 **2014** 年将逐步完善人民币汇率形成机制，

有序扩大汇率浮动区间。专家表示，在经常项目完全可兑换、人民币汇率实现较大幅度波动的背景下，这几乎是人民币汇率管制放松的最后突破口，眼前是着手扩大人民币波幅的最佳时机。

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

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。