

市场概述

Market Overview

人民币汇率首季大逆转

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/04/02

如果把人民币汇率走势回放放到去年，那么时至今日，关注人民币汇率走势的各方人士如同看了一部进口大片一样跌宕起伏、惊心动魄。不能说这部大片的导演就是中国央行，但是，可以肯定地说央行在其中扮演了重要角色。

今年一季度，人民币兑美元即期汇率从 6.0539(2013 年 12 月 31 日)滑落至 6.2180，下跌 1641 个基点，贬值幅度 2.64%。2.64%的贬值幅度接近去年全年人民币即期汇率 2.9%的升值幅度，这是自汇改以来人民币汇率经历的最大幅度和最长周期的持续贬值。很显然，短期内人民币汇率走势的大逆转，无疑是今年以来金融市场最具震撼的事件，这种逆转不仅改变了市场的单向预期，也使实体经济特别是外贸企业不得不更加注重未雨绸缪。

从大幅升值到大幅贬值使人民币双向波动从预期变为事实，这虽说不是汇

改大片的结局，却是整个故事情节中最精彩的一个高潮，使得汇改“大片”朝既定目标和终极结果推进，即向着人民币汇率市场形成机制又迈出重要一步。为什么这么讲呢？我们可以从两个方面找到答案。

一方面，央行审时度势、果断出手宣布自 2014 年 3 月 17 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 1%扩大至 2%。这是自 2005 年 7 月人民币汇率制度改革以来，人民币兑美元汇率浮动幅度的第三次扩大。但与上一次历时 5 年扩大波幅相比，此次人民币兑美元交易价日波幅从 1%到 2%，仅走了不到 2 年的时间。业内普遍认为，面对新形势，央行在有意加快人民币汇改的进程。

另一方面，欧洲主要金融中心激烈争抢人民币交易，争夺海外人民币结算中心地位，这表明人民币国际化又迈出

了坚实而重要一步。人民币汇改和国际化可以说是中国金融改革的两个重要车轮，而市场化、国际化正是这两个轮子驶向的终极目的地。近期中国央行分别与德国、英国央行签署了人民币清算安排的合作备忘录，同时继续讨论在巴黎建立人民币清算和结算安排。在欧洲主要经济体抢夺人民币离岸中心过程中，中国央行扮演重要推手作用，目的是推动人民币市场化和国际化步伐。

扩大汇率波幅会不会造成人民币汇率大幅下行？分析人士认为，这种担心其实没有必要。因为，人民币汇率不存在大幅升值或贬值的基础。从中长期看，我国经济总体将企稳向好，世界经济温和复苏也有利于出口贸易恢复，为人民币汇率提供坚强后盾。从政策需要来看，人民币国际化和资本项目开放都需要人民币币值保持相对坚挺，人民币汇率中长期将小幅升值。

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。