

# 中国放松非正式的外汇交易限制以应对美联储加息

知情人士称，之所以放松限制，是因为政策制定者“认为现在是让人民币稍微贬值的适当时机”，但同时也努力避免人民币贬值失控。



据知情人士透露，人民币在过去一周的大幅下跌始于监管机构告诉交易员，他们将放松非正式的外汇交易限制。

中国国家外汇管理局经常使用非正式的“窗口指导”来管理汇率，有时会阻止人们参与人民币对美元交易，以减缓人民币的贬值。

但两名知情人士表示，在美联储(Fed)加息 0.75 个百分点之后，外汇

管理局官员于上周三私下向外汇经纪商传达了将放松对中国银行间市场交易的非正式限制。

其中一名人士表示，放松此前对交易的限制，是因为政策制定者“认为现在是让人民币稍微贬值的适当时机”。

FT 正在向外汇管理局寻求置评。

放松非正式交易限制标志着受到严格管理的人民币出现了一个转折点。人民币受到广泛的资本管制，其对美元汇率在中国人民银行 (PBoC) 每日设定的中间价上下波动不得超过 2%。

然而，在外汇管理局采取此举后不到一周，高层官员就开始发表公开声明，反对人民币大幅下跌。这一转变反映出交易员和策略师所说的，中国政府的重点是防止人民币贬值失控，以免威胁金融稳定并刺激更多资本外流，因为中国政策制定者正试图提振疲弱的经济增长。

周三，中国人民银行副行长刘国强对押注人民币持续贬值的交易员进行了抨击，这是自上周人民币对美元汇率跌破 1 美元兑 7 元人民币以来中国政府官员发表的最引人注目的言论。

他在负责中国外汇市场自我监管的行业机构举行的一次会议上警告

称：“不要赌人民币汇率单边升值或贬值，久赌必输。”

上述言论帮助提振了人民币汇率，人民币对美元汇率上涨了 1.1%，此前中国人民银行周四下午早些时候也在北京发布声明，誓言“加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。

但外汇交易员、经济学家和市场策略师表示，刘国强的警告不太可能使趋势向有利于人民币的方向扭转。今年以来，人民币对美元汇率已下跌近 11%，至 1 美元兑 7.13 元人民币左右，并可能创下创纪录的年度跌幅。

上海的交易员表示，今年人民币贬值的主要原因是鹰派的美联储和鸽派的中国人民银行之间不断扩大的政策分化，后者正在努力提振疲弱的经济增长。

其结果是，中国政府债券长期以来的利率优势已经逆转，消除了全球投资者资金流入的一个关键驱动因素。来自香港“债券通” (Bond Connect) 计划的数据显示，在 2022 年前 8 个月，外国资金从中国人民币债券市场流出近 5300 亿元人民币（约合 730 亿美元）。

北京方面对人民币贬值持轻松态度的另一个原因是，人民币对一篮子全球货币的汇率保持相对稳定。CFETS 人民币汇率指数较 3 月份的

最近高点下跌不到 5%。该指数衡量人民币对中国最大贸易伙伴货币篮子的汇率。

“我想说的是，这一次中国央行不必大量抛售外汇储备，”咨询公司龙洲经讯(Gavekal)驻北京分析师 Wei He 表示，并指国内金融机构有能力在国家要求时出手干预。

此外，随着美联储加息推高美元债券回报率，同时中国政策制定者继续放松政策以支持经济增长，分析师们越来越预计，人民币止跌的最有可能原因或许是美国出现衰退。

穆迪亚太区首席经济学家史蒂夫·科克伦表示：“如果美国陷入衰退，美联储确实可能转向，并开始降息——这将有助于人民币，因为（两国债券之间的）利差将收窄。”

但他补充称，虽然这将有助于稳定人民币汇率，但“从出口的角度来看，美国经济衰退将削弱中国经济”，因为对中国商品的外部需求减弱。

分析师们表示，在美联储停止加息之前，中国央行不太可能为将人民币对美元汇率维持在某个特定水平而耗费本国的外汇储备。

相反，许多人预计中国将继续采取类似本周的措施。周一，中国央行出台措施，旨在阻止通过国内衍生品市场做空人民币。在中国，此类举措通常在人民币贬值期间推出。

一家欧洲银行驻上海的外汇交易员表示，周一的举措“可以算作一种姿态，而非真正改变市场走向的措施”。

影响人民币走势的另一个主要因素，是中国如何在未来几个季度管理预期中的严格新冠“清零”政策放松事宜。一些策略师预计，允许出境游的迅速且全面的开放将对人民币不利——但其他一些人提醒这种情况不太可能发生。

高盛(Goldman Sachs)亚洲新兴市场外汇与利率策略主管丹尼·苏瓦纳普鲁迪表示：“如果中国的开放像我们预期的那样步伐蹒跚，不允许任何出境游，那将开启风险偏好，而且对国内经济有利，将推高人民币对美元汇率。”

不过，苏瓦纳普鲁迪补充称，由于香港的人民币离岸市场流动性较低，交易员将关注该地区的其他货币，这些货币通常充当人民币汇率的代理，在人民币升值时跟随人民币走高。

他说：“交易韩元比试图进行美元对离岸人民币的交易要容易。”