

# 人民币对美元汇率跌至 2008 年以来最低水平

在岸人民币对美元汇率今年已累计下跌 13.8%，但中国央行迄今并未动用巨额外汇储备来支撑人民币。



人民币对美元汇率跌至 2008 年以来的最低水平，中国央行没有出手支撑人民币，来应对美元的上涨。

人民币是最新一个在美元走强浪潮前“服软”的主要货币。今年，美元走强已导致从英镑到日元的诸多货币汇率急剧下降。

在中国央行寻求放松货币政策以支撑经济增长之际，其与鹰派的美联

储(Fed)的持续政策分化预计将进一步推低人民币汇率。

迄今为止，中国央行没有动用大量外汇储备，而是依靠间接措施来阻挡对人民币持续下跌的押注，并减缓人民币贬值的步伐。

周三，在岸人民币汇率下跌 0.7%，至 1 美元兑 7.2268 元人民币，今年迄今已累计下跌 13.8%。

荷兰国际集团(ING)外汇策略师弗兰蒂泽克·塔博尔斯基说：“在过去的 24 小时里，焦点已经从英镑转向了人民币。”

在香港，离岸人民币汇率一度下跌 0.9%，至 1 美元兑 7.2416 元人民币，为有记录以来的最低点位。2010 年，香港的清算银行首次获准自由开设人民币账户，创造了这种受到严格控制的货币的所谓“离岸”交易。

推出离岸人民币是为了促进人民币在国际上的更广泛使用，它不受在岸人民币对美元汇率交易区间的限制。中国央行规定，在岸人民币对美元汇率须在其每天上午设定的中间价上下 2% 的区间内浮动。

但在 2015 年一次性贬值引发严重抛售后，中国当局限制了香港的人民币流动性。自那以来，离岸人民币汇率一直紧跟在岸人民币汇率。

摩根士丹利(Morgan Stanley)分析师预测，今年全年在岸人民币汇率将累计下跌近 15%，至 1 美元兑 7.3 元人民币。

“我不认为当前的贬值是由中国国内的具体（问题）驱动的。”瑞穗(Mizuho)首席亚洲外汇策略师张建泰说，“它主要是美元走强的结果。”

张建泰指出，人民币对一篮子货币的汇率处于“稳定”水平，这表明迄今为止其走势并未造成严重的资本外流问题。

周一，中国央行推出新措施，要求银行在出售相关衍生品合约时交存准备金，这有效提高了做空人民币的成本。中国央行此前曾在人民币走软期间出台过类似规定。

但中国国债利率优势的逆转，意味着长期以来推动资金流入中国债券市场的一个因素如今已经消失。今年年初，10 年期中国国债收益率比 10 年期美国国债收益率高出 1.1 个百分点，但目前后者的收益率比前者高出 1.3 个百分点。

龙洲经讯(Gavekal Dragonomics)分析师 Wei He 说：“中国央行几乎无法改变推动美元走强的基本面因素，若试图扭转市场趋势，很可能会失败，破坏其信誉。”

“更好的做法可能是放任目前的趋势发展下去，同时限制其波动性，静待必然会到来的方向逆转。”