

中美汇率走势特征及对未来中美关系的影响分析

张怀波¹ 杨哲宇²

1 哈尔滨商业大学金融学院 2 东北农业大学经济与管理学院

DOI:10.12238/ej.v7i10.1983

[摘要] 在中美贸易战的背景下,中国与美国之间的货币战争,贸易摩擦发生的愈加频繁,加剧了人民币外汇市场的波动。本文通过分析近期的美元兑人民币外汇走势特征,预期未来的可能变化,并结合当前的外汇市场影响因素,如全球经济步入下行周期,美联储连续加息,国内市场复苏不及预期等,预测可能对国内市场及对中美关系带来的各种影响,并给出相应的应对策略,从而为我国在百年变局中沉着应对,稳定经济发展的基本盘。

[关键词] 美元兑人民币汇率; 汇率波动; 中美关系

中图分类号: F832 **文献标识码:** A

Analysis of the characteristics of China and the impact on future Sino-US relations

Huaibo Zhang¹ Zheyu Yang²

1 School of Finance, Harbin University of Commerce

2 School of Economics and Management, Northeast Agricultural University

[Abstract] In the context of the trade war between China and the United States, the currency war between China and the United States is becoming more and more frequent, which strongly affects the fluctuation of the RMB foreign exchange market. Analysis of the recent characteristics of the dollar against the yuan foreign exchange movements, expected future may change, and combined with the current foreign exchange market factors, such as the global economy into the downward cycle, the fed to raise interest rates, the domestic market recovery is not urgent expectations, forecast may to the domestic market and the impact of china-us relations, give the corresponding countermeasures, for our country in one hundred, heavy in the stable economic development of the base.

[Key words] US dollar / RMB exchange rate; exchange rate fluctuations; Sino-US relations

引言

在与美国的国际博弈中,中国的外汇市场在中国政府相关部门的管控下有着较高的稳定性,外汇市场表现出了极强的适应性和自我调节能力,使人民币汇率保持基本的均衡。人民币的汇率不会无节制地下跌,反而会在极端下跌后出现反弹,拥有极大的升值空间。研究当前的人民币汇率变化及未来趋势,和汇率变动的影响因素,能够更好的看清中美两国对于汇率升降的经济需求,和中美关系的阴晴转变。

1 中美汇率的走势特征

从2014年以来,美元兑人民币整体上呈现波动中上升趋势,即人民币整体呈现贬值状态,目前人民币处于贬值的高位。但人民币汇率并不是单边贬值,而是双向波动。从今年以来的走势来看,美元兑人民币汇率在7.132至7.276之间波动,而对一篮子货币的实际有效汇率则呈现升值趋势。这说明人民币汇率并没有出现持续贬值的基础,也没有出现一直上涨或一直下跌的单边

行情。当前国际经济市场动荡,货币币值也随之起伏涨跌,美元不会一直保持高水平的汇率,人民币汇率也不一定会持续下跌。



数据来源: wind

1.1从经济基本面来看,中国经济长期向好的趋势没有改变,疫情防控取得重大成果,经济恢复稳步推进,贸易顺差持续扩大,外汇储备保持稳定。这些都为人民币汇率提供了有力的支撑。而美国经济虽然在疫苗接种和财政刺激的推动下出现复苏迹象,但仍面临通胀压力、财政赤字、政治分裂等问题。这些都可能制约美元的升值空间。

在中美贸易摩擦不断,关税壁垒高企的背景下,国内不断发布新规,以扩大内需,稳定经济增长作为经济发展目标。7月22日,人民银行宣布降息10bp,25日,MLF降息20bp,同时发改委发文支持消费品以旧换新和大规模设备更新。财政降息及财政支出支持扩大内需,都在表明国家稳定经济增长,扩大内需。这有助于增强人民币汇率保持稳定的根基,提升国际市场和国际资金对中国市场的信心。

1.2从货币政策来看,中国央行坚持稳健的货币政策,保持流动性合理充裕,不搞大水漫灌,不采取常规性的量化宽松政策。这有利于维护人民币汇率的稳定性和国际信誉。而美联储目前采取紧缩的货币政策,缩减资产购买,通过多次加息,以压制过高的通货膨胀和吸引资本回流美国,提升美元价值。目前联邦基金利率早已维持在高位达到5.25~5.5%空间,实际利率在5.33%。但仍面临着市场预期和实际情况之间的差距。如果美联储加息过快或过慢,都可能引发市场动荡和美元波动。

目前美国正陷入债务危机不可自拔,在债务危机的重压下,美国不可能放任汇率增长,一定会出手控制美元外汇,这就意味着美元的汇率基本已达到了顶峰,后面的走势不论是持平还是下跌,都有着极大的可能性。在今后一段时间内美元的升值空间并不大。相应来说,人民币或许会拥有极大地反弹空间。

1.3从市场预期来看,人民币汇率受到多方面因素的影响,包括国际贸易、地缘政治、金融风险等,这些因素难以预测,也容易引发市场情绪的波动。因此,人民币汇率未来仍可能出现一定程度的双向波动。但国际市场普遍预期联邦基金利率将会下调,降低人民币贬值的压力,降低美元兑人民币汇率。由于中国经济和金融体系的韧性和弹性及央行的有效管理和调控,人民币汇率不会出现大幅贬值或升值的单边行情。

1.4从国际收支看,今年前7个月我国进出口总值24.83万亿元人民币,贸易顺差3.69万亿元,同比增长了10.6%。同期与“一带一路”沿线国家贸易进出口11.72万亿元,增长7.1%。我国贸易顺差呈持续增长态势,在不断增长的贸易顺差之下,我国外汇储备不断增加,高外汇储备为我国调整汇率提供了空间,也是我国稳定人民币汇率的基础。

理论上外贸顺差有利于提升币值,但是在出口大幅上涨的情况下,人民币却对美汇率跌破了“7”,部分原因是外贸商将外汇美元存放在美国银行。美元在国际市场上一直占据着主导地位,我国外贸出口的货币以美元为主,许多外贸商直接将出口收益以美元形式存入了美国银行。在巨大的贸易顺差下我国这些外贸商都在有意地囤积美元,主要是因为国内外利率的巨大差异。人民币的存款利率基本上保持在3%以内,而美元的存款利率则达5%以上。叠加当前国际资金避险情绪的上升,这推动美元指数上升,对人民币市场汇率产生贬值压力,这也是我国人民币外汇跌破“7”的一个原因。

2 对中美关系的影响分析

人民币汇率的波动对中美关系的影响是复杂的,并不是人民币贬值就会引起中美关系紧张,升值就会缓和。2022年人民币

对美元中间价贬值超过9%,但中美关系并没有因此恶化。相反,今年中美贸易,双方在经贸领域取得了一定程度的合作。但这也并不意味着人民币汇率对中美关系没有影响。

2.1人民币贬值对中美关系的影响:(1)人民币贬值会提高中国出口商品在国际市场上的竞争力和价格优势,增加出口收入和顺差。这可能会引起美国的不满和反制措施。特朗普时期,美国不顾全球化的趋势,逆经济发展规律悍然对中国发动贸易战,主要原因就是中国对美国拥有巨大的贸易顺差。在人民币汇率低的背景下,为中国出口企业提供了良好的贸易环境,使得中国制造在国际市场有很好的价格优势和产品竞争力,在美国市场的有较高的市场占有率,因而中国对美国有着较大的贸易顺差,这引起了美国当局的不满,对中国发动贸易战。

(2)人民币贬值会增加中国进口商品和服务的成本和价格,从而刺激国内消费者转向国内生产或其他国家供应的替代品。这可能会促进中国进口结构的优化和多元化,从而有利于缓解中美贸易失衡。

(3)人民币贬值会导致黄金价格上涨。国际市场上的黄金和国际大宗商品都以美金定价的,人民币贬值时间,美元相较于人民币便会升值,同样的黄金和国际大宗商品的价格便会上涨。这使得中国出口的国际大宗商品价格下降,可能会增加对美国的出口,引发关税摩擦及美国的反倾销调查。

(4)人民币贬值会导致一些投资者将资金转移到其他国家。因为投资者认为人民币贬值将导致他们的投资变得不安全。资本流出可能会导致中国经济的稳定性受到威胁。资本外流可能会导致中国的外汇储备减少,这将限制中国政府在国际市场上的行动能力。此外,资本外流还可能导致人民币进一步贬值,从而进一步加剧资本外流的风险。而外流的资本大部分会流入美国,这对于美国资本市场来说是一件好事。因此,中国政府需要加强资本管制,以确保资本流动的稳定性 and 可持续性。

(5)人民币贬值可能导致其他国家的货币贬值,这将导致全球货币汇率的波动。人民币贬值还可能导致全球经济增长放缓,因为中国是世界经济的重要组成部分,人民币贬值可能会导致其他国家的出口受到影响,因为其他国家可能会认为中国正在通过货币贬值来提高自己的出口竞争力。这可能会导致其他国家采取贸易保护主义措施,进而影响中国的出口,这可能会导致中国与其他出口导向型国家产生贸易摩擦。

2.2人民币升值对中美关系的影响。(1)人民币升值有利于我国进口美国商品。中国在与美国贸易过程中能够提高对美国商品的购买量,提高对美进口贸易额。相对来说有利于提高美国商品在中国市场的销量,促进美国出口,缓解中美贸易失衡,减少贸易摩擦。特别是可以加大对高新技术产品的进口,有利于我国发展高新技术产业如半导体,集成电路等。但当前美国对我国加大技术封锁,尤其是在关键技术方面进行“卡脖子”,使得我国在一些高新技术方面被迫寄人篱下,发展缓慢。

(2)人民币升值有利于国内企业加强对外投资能力,人民币升值有利于我国加强对美国及其他国家的产业投资和基础设施建设

投资,使得中国企业、中国方案走出国门,走向世界,加强中国在国际上的影响力和话语权,这对于中国加强“一带一路”建设和中国对外投资是非常有利的,利于参加全球经济发展。

(3)人民币升值会对国内就业市场造成冲击,提高失业率。从出口视角看,人民币升值会导致以出口导向型的制造产业和国际贸易受到冲击,在国际市场上我国出口的产品价格居高,降低在国际商场上的产品竞争力,出口企业发展受阻,与出口相关的产业链失业率会升高,人民币长期升值会对我国的经济稳定产生不利。

(4)人民币升值降低我国商品在国际市场上的竞争能力。人民币升值后会导致出口商品在国际市场上价格上涨,必然会影响中国产品的出口以及其在国际市场上的竞争能力,在国际市场上,中国商品的竞争力相对下降,这对于我国出口产生不利影响,但相对来说也减少了与美国的贸易摩擦的风险,但这种以自己的弱小为代价换来的,会影响经济的长期良好发展。

(5)人民币升值能够提高人民币的国际地位。人民币升值能够增强人民币的国际话语权,提高全球资本和投资者对于中国市场的信心。当前人民币的国际化进程不断加快,越来越多的国家在国际贸易中以人民币作为结算货币和储备货币,当前人民币已是全球第三大储备货币,这一定程度上降低了结算国家对美元的依赖,动摇美元的霸权地位,不免会招来美国对人民币的打压以维持美元霸权体系。

(6)人民币升值会造成外汇储备缩水。中国的外汇储备以美元为主,当人民币升值,大量的美元储备便会缩水,因而在外汇储备丰富时可以购买一些美国国债等避险性的产品,这对于美国来说是好事能够减小了美国的国债压力,也有利于我国政府管理外汇储备,做好资产保值的资产分配。灵活管理外汇储备和美国国债储备能够增加我国在与美国博弈中的筹码。

3 未来应对汇率变动及中美关系的建议

3.1保持国内经济的基本盘。国内经济的稳定与健康发展是保证人民币汇率稳定的根本基础,推进产业结构升级,大力发展高新技术产业和高附加值产业,坚持创新驱动,增强经济发展的势头。扩大国内市场需求,培育畅通的国内经济循环体系,降低对外贸易的依存度,这有利于在国际市场变化中稳住自身经济基础,有效应对各种风险。

3.2为汇率调整预留足够空间,提高汇率管理效率。一方面要多元化配置外汇储备,除美元外配置其他货币如欧元、英镑等。加大对战略性矿产的配置,提高对石油、黄金、天然气、矿产等的储备,以应对可能的危机。另一方面,加强汇率调控手段,优化逆周期因子调节机制,同时打击各类资本的汇率操控及投机行为,保持外汇市场的平稳。加强对国际资本流动的冲销干预,有针对性的冲销对人民币汇率影响大的国际资本,提高国家干预力度,熨平人民币汇率的波动。

3.3防范美国的政治打压及经济战争。美国为遏制中国发展,各类打压手段层出不穷,我们应提前做好防范准备以应对可能的经济战争。当外汇市场出现非理性波动和抛售外汇等恐慌性的“羊群”行为,要及时做出调整,通过回应资本情绪,调控外汇市场风险,消弭恐慌信息和“羊群”行为等手段及时应对风险,同时根据市场预期做出相应的反制措施,提高国际市场对人民币外汇市场及中国经济的信心和良好预期。

4 结语

人民币汇率波动背后反映了中美两国政治、货币政策、市场预期等方面的差异和博弈。在当前复杂多变的国际环境下,我国政府应该保持理性和冷静,保持人民币汇率稳定是主要任务,持续扩大内需,优化产业结构,才能在与美国的国际博弈中以不变应万变。

[参考文献]

[1]周景彤,范若滢.如何看待人民币汇率波动[J].开发性金融研究,2020,(01):27-38.

[2]张伟伟,苗思雨.美元利率汇率波动对中国经济的影响——基于美元与人民币利率汇率联动关系的实证检验[J].当代经济研究,2020,(08):101-112.

[3]鄂志寰.从合理均衡水平看人民币汇率前景[J].中国外汇,2024,(07):18-21.

作者简介:

张怀波(1998--),男,汉族,山东济宁人,哈尔滨商业大学金融学院硕士研究生,研究方向:金融理论与政策。

杨哲宇(2003--),男,汉族,浙江宁波人,东北农业大学经济管理学院本科生,研究方向:农业经济理论与政策。