
《人民币汇率波动的原因及其趋势》

主讲：马老师 约 6 小时

壹、 人民币汇率制度形成几个极端

- 1、1994 年形成银行间外汇市场
- 2、2005 年-2015 年汇率单边升值
- 4、2015 年-至今双边波动加大

贰、 近期人民币汇率波动的原因

（一）美元加息与全球资本流动

- 1、美国通胀与美联储加息
- 2、美联储加息引发套利资本回流
- 3、美元升值与非美货币贬值

（1）美元对欧元

（2）美元对日元

（3）美元对英镑

（二）今年人民币汇率贬值的原因（对美元）

- 1、中美货币政策逆向
 - （1）中国央行降准降息：保经济弃汇率
 - （2）中美利差倒挂：10 年期国债
- 2、离岸与在岸人民币汇率的相互影响
 - （1）香港、新加坡 NDF 市场汇率
 - （2）人民币汇率指数
- 3、出口与引进外资承压
- 4、国际收支与外汇储备状况

参、 人民币汇率贬值的影响及未来趋势

（一）人民币汇率贬值的影响

- 1、对进出口的影响：刺激出口、一致进口
- 2、对资本市场的影响
 - （1）对债券市场影响
 - （2）对股票市场的影响
- 3、对国际收支与外汇储备的影响

4、对人民币国际化的影响

(二) 人民币汇率未来的演变趋势

- 1、贬值趋势未变，可能接近尾声
- 2、观察美国加息的节奏
- 3、观察央行是否干预稳定汇率？