# 美国警告人民币贬值

来源：网络 作者：风起云涌 更新时间：2024-08-23

*第一篇：美国警告人民币贬值-美国警告人民币贬值：政府不要干预【中国经营网综合报道】针对近期中国人民币连续贬值，美国财政部一名高级官员表示，若近来人民币贬值是暗示政策从允许市场决定汇率中转向，那么这将会引发“严肃关切”。这位高级官员讲话暗示...*

**第一篇：美国警告人民币贬值**

-美国警告人民币贬值：政府不要干预

【中国经营网综合报道】针对近期中国人民币连续贬值，美国财政部一名高级官员表示，若近来人民币贬值是暗示政策从允许市场决定汇率中转向，那么这将会引发“严肃关切”。这位高级官员讲话暗示，美国并不完全相信中国政府会减少对汇市的干预。美国对人民币近期贬值发出警告

美国周一(4月7日)表示，若近来人民币贬值是暗示政策从允许市场决定汇率中转向，那么这将会引发“严肃关切”。

受人民币扩宽兑美元日交易区间，以及当局引导人民币双向波动立场的影响，长期升值的人民币兑美元汇率在2024年出现了“报复性”回落的行情，在短短3个月时间内，人民币兑美元自汇改后的纪录高位6.0406兑1美元跌至6.2331近1年低位，累计跌幅近2024个点。

据中国证券报报道，美国政府在过去多年一直积极施压要求中国方面允许人民币以更高的汇率进行交易，偏弱势的人民币使得中国的出口产品对美国消费者而言更便宜，而由此造成的是美国供应商的利益受损。弱势的人民币也使得中国的消费者更加无力负担外国商品。

美国财长雅各布·卢(Jacob Lew)3月稍早对中国扩大人民币兑美元日浮动区间的决定表示欢迎。

但周一有美国财政部高级官员表示，“美国并没有完全被说服”，亦即暗示中方的意图确实是要降低政府对外汇市场的干预力度。“如果近期人民币贬值暗示中国将背离向市场汇率机制转变的政策方向，将引起严重关切，”

这名官员的发言可能代表了即将在本周晚些时候举行的国际货币基金组织和G20国集团会议之前，美国方面对很多问题的立场。他说，更大的人民币汇率交易区间是在人民币价值下跌之后做出的决定，时机上和报告所说的，中国当局在外汇市场上实施了“相当大规模干预”是吻合的，而这正是美国方面希望中国政府不要采取的那一类做法。美国也可能在G20会上对欧洲施压，要求欧洲采取更果决的行动，整顿出现问题的银行业。

这位财政部官员表示，近期欧洲的经济数据显示，该区域出现“长期低通胀及需求疲弱”的现象。这似乎令市场愈发担忧欧洲经济如此疲弱，有可能坠入物价及薪资下跌即通缩的危险漩涡。

该官员指出：“需要采取更多行动以扶助经济成长。”

这位官员对其他经济大国亦直言不讳，指称日本应该避免过度采取财政撙节的措施。他表示，美国对俄罗斯官员实施的制裁，已对该国经济产生影响。他同时遣责新兴市场在采行汇率自由浮动措施上步伐太慢。

这位官员指出：“许多新兴市场抗拒更快转向市场决定的汇率机制，正阻碍确保全球经济持续强劲复苏所需的重新平衡。”

人民日报谈人民币贬值

据人民日报报道，人民币汇率双向浮动对贸易的影响是双向的。由于汇率双向浮动、套利风险加大，过去出口和进口中的水分会被挤出，估计未来几个月的进出口数据可能出现一定回落，但这并不说明贸易状况恶化。

具体来看，一方面，人民币单边升值的消失有利于出口。这阵子人民币走弱，有助于调动出口的积极性，起到鼓励出口的作用。“然而，贬值不是趋势性的，中国商品的国际竞争力最终取决于技术和成本优势，出口企业应当通过技术改造升级来提升在全球产业链中的地位。”对外经贸大学金融学院院长丁志杰说。另一方面，人民币汇率阶段性贬值和弹性扩大，可能会增加进口的成本和风险。“但进口从根本上说是由国内经济增长状况决定的，在目前阶段汇率的作用不会太显著。”

“随着人民币双向浮动，汇率风险加大，出口企业和进口企业都需要采取更为稳健的汇率风险管理策略。”丁志杰坦言。

为规避此间的汇率风险，有人建议明朗公司可以采取订立远期合同、灵活运用外债连环展期、买卖外汇期货和外汇期权等方式进行套期保值。但陈朗认为，这些五花八门的“避汇”方式在理论上行得通，但在实际运用中却比较麻烦，收益也并不大。当前的汇率波动企业还可以消化，但如果汇率持续波动，则直接影响企业的盈利水平。他算过，汇率每变动1%，企业净利润将波动5%—8%。

事实上，人民币汇率双向浮动对经济社会的影响还有其他方面。

首先，跨境资本流动将变得更为稳定。过去人民币汇率基本呈单边升值或升值趋势，加上国内利率高于国际利率，一些投机性、套利性资本纷纷以贸易和直接投资的“身份”进入中国。“未来这类跨境资本流入会减少，长期投资性资本流入增加，跨境资本流动将更稳定。”丁志杰说。

其次，货币政策自主性有望增强，有利于金融调控和实体经济发展。过去，外汇占款是人民币基础货币投放的最主要渠道，为了对冲源源涌入的外汇，央行只能不断提高存款准备金率，抬高了国内利率。

此外，汇率变化对楼市和股市的影响可能正好相反。专家认为，过去房价不断走高，加上国内对房地产融资限制，海外融资成为房地产行业融资的重要渠道，于是，很大一部分热钱进入了房地产行业，这又反过来推动房价进一步上扬。

房地产从业者何文明表示：“人民币升值，对房地产业的影响在于热钱流入。热钱恶炒，房产升值。而汇率下行，一个积极意义在于，改变了一直以来对人民币单边升值的预期，对热钱流入有抑制作用。这对房地产稳定有意义。”

“人民币汇率双向浮动特别是阶段性贬值，意味着偿还同等数量的外汇需要更多的人民币，这将使海外融资的成本和风险上升，对于抑制楼市投机和房价回稳有积极作用。”丁志杰说，“作为对房地产行业投资的替代，外国资本会更多流入资本市场，股市长期低迷的状况有望得到改善。”

早前报道：投机者损失55亿美元

据财经网4月3日报道，媒体报道称，使用离岸人民币在中国大陆进行投资的基金所控制的资产，在3月期间以九个月以来最快地速度减少，这也是投资者对这个世界第二大经济体的前景深感不安的最新一个迹象。

华尔街日报根据这些基金向香港联合证券交易所提交的备案文件所进行的分析显示，这类离岸人民币基金中规模最大的14家，所管理的资产在3月减少了53亿人民币(8.539亿美元)，相当于价值缩水约14%。按照晨星证券追踪的数据，这是这一行业2024年6月以来的最大幅缩水。而这14家基金占据了使用在海外募集的人民币在中国大陆买入股票和证券的基金总价值的一半以上。

中国上市公司股价的下跌和债券价格的下滑也造成了这类基金价值上的缩水。但是资金赎回的规模之大还是显示出，投资者们正在从中国大陆抽出资金，同时有更大的力量在发挥作用。

这一转变发生的同时，市场对中国经济增长放缓的担忧也正在升温中，人民币兑美元汇率2024年以来下跌了2.5%，几乎相当于2024年全年的涨幅，引发投资者快速脱手以人民币计价的货币，而在之前，这几乎是稳赚不赔的投注。两家受困中国公司的债务违约事件也使得中国的国内债券市场风声鹤唳，而在之前，很多投资者都坚信中国政府对这些企业债是有隐含的担保的。

中国政府正在对风雨飘摇的金融市场进行全面整修，并计划允许市场力量在其中发挥更大的作用。但是这样的改革可能带来短期的痛苦，包括了不良贷款以及债券的违约。据财华社4月2日报道，中国政府在之前的操作成功地让人民币汇率变得不再那麽可预期，与此同时，投机者们为此支付了55亿美元的学费。

外电《彭博》报道，根据摩根士丹利和托管信托及结算公司提供的数据，美国商业银行的客户在之前的人民币贬值走势中因为3,320亿美元对赌升值的期权投资而损失约20亿美元，与此同时，中国企业在1500亿美元的基准指标远期合约投注中损失约35亿美元。如果包括看跌投注，这类远期合约占据了全球范围人民币交易的约三分之一份额。

在过去10年的持续升值之後，投机交易者们普遍将人民币的汇率视作一个单向的交易，资本流入规模的飙升导致中国可能在这些热钱一旦因为投资者情绪的变化而选择离开时极易受到冲击。

决策制定者们以抛售人民币以及扩大汇率交易区间作为回应，使得人民币汇率有创纪录的2.5%季度跌幅，成为同期贬值最严重的亚洲货币。

根据中国外汇交易系统的报价和彭博社获得的数据，人民币汇率从2月中旬开始下滑，实现了1994年中国统一官方和市场汇率以来，最大程度的季度跌幅。美元兑人民币汇率从1月14日时候的20年高位6.0406人民币单向下滑，直到3月21日的时候达到一年低位的6.2370人民币，几乎完全抹消了2024年全年2.9%的涨幅。美元兑人民币汇率4月1日时候报6.2024人民币，相比2024年7月，也就是中国人民银行放弃与美元的联系汇率机制时上涨约33%。

美国银行业所公布的期权合约亏损主要来自未结算人民币认购期权，银行的客户通常使用这类合约对冲或者是在人民币上进行投机。认购期权在人民币贬值程度超过一个预设的中间汇率时会出现亏损，彭博社获得的数据显示，这个所谓的行权价格大约在1美元兑换6.05人民币。

此外，人民币汇率的下跌也使得目标可赎回远期合约的投资者们促不提防，他们当中90%是中国企业。名为TARF的这类合约在人民币汇率维持在行权价格之上时每个月都会有收入产生，但是在汇率跌至一个特定水平之下时，会有双倍的损失。摩根士丹利提供的数据显示，这个会导致亏损的汇率在1美元兑换6.2人民币左右。

摩根士丹利在香港的亚洲货币和汇率策略主管杰弗里-肯德里克(GeoffreyKendrick)说，投资者对人民币投资的损失有些自满，意味着在人民币投注方向的无序结算依然有可能发生。他在3月20日接受彭博社访问时说，「人们到目前为止在这条路上走得太顺了，很显然的是，至少未来三个月到六个月，我们会继续看到人民币汇率的下跌。」

彭博社针对40名策略师的调查显示，受访者的中位预测显示，人民币汇率能够在6月30日的时候升至1美元兑换6.09人民币，到年底时候会来到6人民币。

**第二篇：中国人民币贬值的演讲稿**

Good morning everyone, My name is Han zhaoyi, today I am very glad to stand here introduce myself and give you a speech, and my topic is the devaluation of the Chinese currency.For my content there are 6 parts , first one is introduce the background of the currency devaluation, next one is to analysis some reason pided internal and external aspects, and following that to talk about the influence in the china.And next about these pressure I will give my own ideas.Finally to do a conclusion and show my reference.OK ,let’s begin, for the background we need to remember that in August of 2024,the central bank was adjustment their exchange rate to devaluation by 3 percent, it was lead to the lowest points in this 5 years.So this act triggered global investors extremely concerned.So as we can see from this chart, before August, curve remain very smoothly, and then it suddenly increase sharply in August, down two points, over the past of few months the curve has been sate of the fluctuation.And now it must have people want to ask why the central bank let currency devaluation.And there are two aims give you explanation.First, is in order to stimulate exports.Because in recent year the decline of the economic will lead to many factory closings and strikes, so they need to restore the export sector through devaluation currency to reduce the price of Chinese products in the international market and to facilitate the competition.Another objectives is strive join SDR and they wants to improve the global position to become a reserve currency and create a new financial institutions.特别提款权（special drawing right,SDR)是国际货币基金组织创设的一种储备资产和记帐单位,它是基金组织分配给会员国的一种使用资金的权利。原因：

Of course the central bank adjustment is only a part of reason, in addition there also have big environment pressure to lead the currency devaluation.For the internal reason because of the increasing RMB circulation supply form the 2024,so we can see in this chart the it was gradually rise every year.So it means the consumer demand for goods and services will added, especially they do a lot of real estate investment, when the demand is greater than supply, the house prices skyrocketing and come into the asset bubbles, furthermore the markets become confusion and investment will be reduced and economic recession ,so the chain reaction will lead to the currency devaluation.For the external factors because of the American presidential election in November.Trump said “China is a currency manipulator,” so claims to impose a 45% tariff in China, and it was in order to speed up American economic development and maintain price stability to promote employment.So we can see in November RMB use half mounth from 6.8 to 6.9 accelerated depreciation.So these big environment pressure in some extent to strive the currency change.And next I will simply mention about the what influence for china.影响：

Firstly for the export as the RMB can exchange more dollars , the currency devaluation can help their exporters increase profits and bring more job opportunity.For example the Textile is the biggest profit export industry in this environment, \'\' The China textile industry association said , RMB devaluation 1 point the textile net profit improved 4%.\" because of their orders for basic settled in dollars.Secondly ,the general price will gradually increase,as we all know our country every year to impot many commodities like the oil, timber food production and so on ,when the currency devaluation the farmer and worker have to add price in order to making living , so it easy bring domestic inflation.Finally American abroad student will suffer the tuition fee pressure, for example before you need 30 thousands read 2yeas ,but now need pay double.建议：

So Facing the continuous devaluation of the currency, in order to reduce their risk and loss ,here I will give some recommendation for different people.ordinary people: I think blindly to buy gold is not a good choice,so they can consider cut down the purchase of foreign exchange, change plan to travel abroad and learn to finance through software, reduce waste.Investor: as the Brexit bring new chance, investor can go to overseas mergers and acquisitions to relieve pressure, they can apply better technology and the building international brands, increase profits, so can alleviate the pressure of RMB devaluation.Government:

Deduce the RMB supply, from the root to stability of China\'s financial 总结

文献

This is my reference list lot of research from the artical, journal and official website.

**第三篇：人民币贬值的利弊,人民币贬值的影响**

人民币贬值的利弊，人民币贬值的影响

我们常说的人民币汇率贬值，是指人民币对美元的汇率贬值，也称本币汇率贬值。

人民币汇率贬值后，会对进出口、就业、国内物价、股市、楼市、国际资本流动、出国留学、黄金价格等产生重大影响，主要利弊有：进口减少、出口增加；国内就业机会增加、失业减少；国内消费品物价上涨、股价和房价下跌；国际热钱流出；不利于出国、留学；黄金价格上涨等。

具体来讲，人民币汇率持续贬值，主要有以下方面的利弊影响：

一、对进出口的利弊影响：进口减少、出口增加。1.进口会减少，以进口为主的企业，其利润会下降。因为进口货物时，须先用人民币到银行兑换成美元等外币，然后再从国外购买货物。人民币贬值后，相同的人民币换得的美元更少，所购买到的货物量更小，导致进口成本增加，使进口商品的竞争力降低。所以人民币汇率持续贬值将抑制进口，对进口不利。

2.出口会增加，以出口为主的企业，其利润会增加。人民币贬值后，出口同样的货物所收到的美元，能从银行换回更多的人民币，利润会增加。企业为了竞争的需要，有了更大的降价空间。所以人民币汇率持续贬值的实质是对出口企业进行补贴，帮助这些企业出口，有利于保护低端工业和落后产能，但会增加工业污染、破坏生态环境，不利于国家的产业结构调整和产业升级。

二、对就业的利弊影响：增加就业。

人民币贬值后，由于进口减少，使国内销售市场的竞争减小，国产货物的销量增加，就业岗位会增加；而由于出口增加，出口企业利润会增加，也会导致就业机会增加。

三、对国际资本流动和国家外汇储备的利弊影响

1.国际游资（国际炒家）大量外逃，使国家的外汇储备减少。

国际资本流动常常会受到汇率的重大影响。当人民币贬值成为持续性趋势，国内外的投资者就会力求持有美元等外币资产以保值，会使大量人民币兑换成外币，引发国内的大量资本外流，产生“资本项目收支逆差”。同时，由于人民币纷纷转兑外币，使外汇供不应求，会促使人民币汇率进一步贬值。

如果本币持续贬值的趋势不减，国际资本会持续外逃，达到一定严重程度后，会使国家的外汇储备减少、甚至出现赤字，无法清偿到期的国际债务，引发严重的金融危机，国家信誉将严重受损，国内政治和经济将面临严重困难。

【请不要悲观。中国政府对国际资本流动有专门的管制措施，国际资本并不能自由进出中国。所以，以上极端情况根本就不会出现。】

2.因出口增加，使国家的外汇储备增加。

如前所述，人民币贬值会增加出口，使国家的外汇储备增加，产生“经常项目收支顺差”。

但是，本币贬值对出口的增加是有限度的，主要取决于这个国家的工业化水平。如果工业化水平高，本币贬值对出口和外汇的增加就会明显，否则就不明显。道理很简单，如果你的产品质量低、创新差，即使不停地降价，人家也不会要，就像现在智能手机普及后，市场上的功能手机降价到只卖1、2百元，却无人问津一样。

【中国是当今世界最主要的工业品生产、出口国家，号称世界工厂，工业非常发达。所以，人民币贬值，会带来源源不断的外汇储备。但如前所述，会增加工业污染、破坏生态环境等，并非好事。】

四、对国内物价的利弊影响：消费品物价上涨；股市和楼市价格下跌，资产泡沫破灭。

1.进口影响物价：生产、生活消费品物价上涨。人民币汇率贬值，会引起进口商品在国内的价格上涨，推动物价总体水平上升。

国家每年需要进口大量的石油、铁矿石、木材、大豆、粮食等生产、生活消费品，这些都是以美元结算的。如果人民币持续贬值，这些消费品的进口价格就会升高，将带动整个产业链的成本增加，最终转嫁给消费者，产生通货膨胀。

2.资本流动影响物价：使股市和楼市价格下跌，资产泡沫破灭。人民币汇率持续贬值，会使国际资本投资者产生悲观预期，导致其大量抛售（变卖）在中国的股票、房产等，然后用变现得到的人民币兑换成美元等外币逃出国外（热钱外逃）。由此导致股市和楼市的价格持续下跌，随之国内资产泡沫破灭。所以，在本币贬值趋势下，如果你投资有大量的房产，应当要考虑把它尽快卖出！

【2024年末，人民币贬值，但中国股市却爆涨，有特殊背景。一是中国在2024年11月17日开通了“沪港通”，外资可以在香港通过“沪港通”直接购买中国上海证券交易所的股票，这是人民币国际化的第二步。这项措施的正面影响远远超过了人民币汇率贬值对股市所造成的负面影响。二是国际石油价格从100美元直线下降到60美元，半年时间跌去了40%，对中国经济是重大利好。】

五、对出国、留学的利弊影响：出国成本增加。人民币汇率贬值后，相同数量的人民币可以换来更少的美元，使出国成本增加，不利于出国、留学。

六、对黄金价格和国际大宗商品价格的利弊影响：上涨！目前，黄金和国际大宗商品都是以美元定价的。人民币贬值，等于美元升值，也就等于黄金和国际大宗商品价格上涨。所以，在本币贬值时，要持有、买入黄金等硬通货！

1楼

人民币若贬值，有8类人损失惨重 第一类：股民

分析师称，历史上，人民币与A股走势多数存在高度相关。

两者有关联的原因是：一方面，人民币贬值引发本币资产估值下降，导致金融、地产等相关板块走弱，拖累整体经济大盘；另一方面，人民币贬值预期一旦形成，将导致热钱流出，A股所处的流动性环境会迅速趋紧。

有机构报告指出，人民币大幅贬值可能对航空企业、部分境外融资负担较重的房地产企业带来较大财务负担，促使其股票价格下跌。

应对策略：有分析师指出，从2024年经验看，防守性行业如公用、电讯和医疗等，其表现不太受货币波动的因素。

第二类：投资房地产的人 有一个“巧合”：从2024年至2024年起，人民币持续升值9年，这期间也是中国房地产价格持续上涨的9年。2024年，人民币启动升值后出现了一个清晰的信号：对美元长期升值。在理论上会有大量的美元进入中国，换成人民币资产，以规避相对的美元贬值。这些美元进入后，会大量购买实体资产，其中较多的是购买房地产。过去数年房价大涨的原因之一是人民币升值。在这个升值的过程中，拥有房地产的人们，资产迅速升值。房地产升值的预期，又激发了更多人买房的欲望。

若人民币贬值，会使国际投资者从房地产中撤资。尤其是那些早期从海外涌入国内的资金，会因人民币贬值而流出中国，或不敢再轻易进入中国市场，多种作用助推国内房地产价格下跌。

应对策略：有分析人士称，对三、四线城市来说，房价面临下跌的可能性更大些，目前并不适合出手，比较好的方式是等待观望。

第三类：出国、留学者 对于留学美国的学子而言，这也就意味着同样的人民币，所换取的外汇比以前少很多。银行人士透露，人民币此轮急跌，也造成一些留学生家长的恐慌。兑换美元的家长也比平时多了近一成。

应对策略：分批买入分摊风险，业内专家建议那些短期内有使用外汇打算的客户，可以观察几天汇率波动，找个相对低位入手即可，分批分段来分摊风险。特别是有留学打算的客户，外汇资金用量比较大，可以先换汇做外币理财。

第四类：海淘族 海外代购市场火热，价格是关键因素之一。从境外海淘的商品价格一般会比在国内专柜购买的便宜30%左右，有的甚至能便宜一半，这也是不少海淘族舍近求远的原因。不过，人民币若贬值，很多海淘族会感觉“亏了”，因为他们购买的一些境外商品价格会上涨。

应对策略：一般情况下，海淘常分为外币入账和人民币入账两种结算方式。外币入账是信用卡消费按照外币结算，持卡人需要以外币还款；如手中没有外币，则需要用人民币购汇来还款。如果持卡人手中有足够的外币，采取外币直接还款的方式，不涉及成本增加。

第五类：出境旅游的人

人民币贬值后，将导致出境游的成本上涨。应对策略：先购汇更划算，理财师提醒，不少人出国旅游喜欢刷信用卡购物，如果人民币在升值，延期还款反而还能够少还点钱。但如果人民币继续贬值，最好考虑在出国前就兑换好全部现金。

第六类：进口企业

进口企业的进口成本增加，利润下降，其市场竞争力会随之下降。

应对策略：分析师称，为了降低汇率波动带来的风险，外贸企业需要通过一些外汇衍生工具，比如远期结售汇、外汇掉期，到外汇期权等锁定汇率风险。

第七类：炒买人民币（做多）的企业近年来，随着人民币兑美元稳步升值，国内企业通过做多人民币来确保稳定的出口收入，更有企业借钱押人民币升值。这样做虽然放大了人民币升值带来的收益，但也加剧了人民币贬值造成的损失。

随着人民币兑美元累计下跌，越来越多押注人民币升值的投资者将遭受损失。那些借助“目标可赎回远期合约”这一流行方式对冲人民币风险的企业及个人的帐面损失巨大。第八类：来中国投资的炒家

一直以来，大量的外资在中国长期游移赚钱。有这样一个笑话：一个美国人到中国连吃带喝，走的时候把剩下的钱换成美元，一年等于白吃白喝。若人民币贬值，他们将损失惨重。

**第四篇：法国愤怒警告美国：敢处罚我们就该用人民币**

法国愤怒警告美国：敢处罚我们就改用人民币

美国司法部对法国巴黎银行的天价处罚真的惹恼了法国人。法国央行行长诺亚昨天（6月11日）直言，法国企业或将因此停止使用美元结算，用欧元和人民币直接跟中国做生意。诺亚指出，巴黎银行可能被美方暂停美元交易清算业务资格，这不仅可能促使法国企业在国际交易中停止使用美元，还可能扰乱国际金融系统。

近期美国司法部认定法国巴黎银行与伊朗、苏丹等几个国家的商业往来违反了美方制裁，准备对其处以至少100亿美元的罚款，这相当于巴黎银行一年的税前收入。法国政府对此反应激烈，表示将坚决维护本国企业的利益。

6月11日，法国央行行长诺亚在BFM电视台发表讲话，对这一事件

做出了最新表态。

诺亚称：“我们可以这样说，法国企业可能尽可能多地使用它国货币，这符合法国企业的利益最大化。比如中国和欧洲间的贸易，我们可以用欧元和人民币，停止使用美元。这件事情将对未来产生影响。”

诺亚的言论是迄今为止法国当局给出的最强烈的不满和抗议。诺亚称担心法巴银行可能被暂停美元交易清算业务，此举可能扰乱国际金融系统，因为法巴银行是市场重要参与者。此外，这也将影响法巴银行在法国和全球的放贷能力。



**第五篇：人民币“对内贬值对外升值”玄机何在？**

人民币“对内贬值对外升值”玄机何在？

一、人民币“对内贬值对外升值”愈演愈烈

最近有朋友多次问我：人民币为何“对内贬值对外升值”？每次都是匆匆回答几句，无暇细说。不是我没有把问题彻底想清楚，而是问题确实没有那么简单，简单几句话说不清楚也。10月29日至11月2日到中东名城、海湾明珠之迪拜和阿布扎比参加国际货币会议，主题自然少不了美联储重启量化宽松货币政策、汇率战争和人民币升值。猛然间，我觉得应该系统阐述一下人民币“对内贬值、对外升值”之怪象。

会议讨论中，好几位国际资深经济学者指出：美联储重启量化宽松货币政策重要目的之一，就是要让美元相对世界主要货币贬值（对外贬值），让美国货变得便宜，从而刺激美国产品出口。当然，量化宽松货币政策最主要目的是让美国经济摆脱“通货收缩或流动性陷阱”，或者“重新通货膨胀”(英文词是reflate)，或者让美元“对内贬值”。量化宽松货币政策能否成功是另一个大问题（笔者曾经有专文论述它为什么不能成功），内在逻辑却是一致：美元对内贬值、对外也贬值。反观人民币，为什么会出现对内贬值、对外升值之“怪象”呢？

事实摆在眼前毋庸置疑：先说2024年7月21日人民币名义汇率启动单边升值到2024年全球金融海啸爆发为止，人民币名义汇率升值幅度达到22%，与此同时，衡量通货膨胀最主要的指标（CPI）却从2024年微不足道的1.4%一路上升到2024年7月份令人忧心的8.0%以上，导致国内真实利率长期为负值，普通存款者为此付出高达7000亿元的代价（等于是可怜的普通贫穷存款者补贴财大气粗的银行！）

譬如2024年12月，银行一年期贷款基准利率为7.47%，但2024年一季度通胀率达到9.3%，真实利率变为-1.8%。负利率导致信贷需求旺盛，央行不得不实施信贷额度控制。与此同时，存款利率之扭曲更加严重。2024年，活期存款利率只有0.72%，一年期存款利率只有3.33%，然而，该年上半年消费物价指数CPI是7.9%，导致活期存款真实利率是-7.22%，一年期存款真实利率是-4.74%。

如此低的存款利率（还要征收利息税）导致住宅市场疯狂暴涨，政府又不得不采取各种措施限制买房。2024年至2024年股市暴涨，部分原因亦是国内货币之负利率（对内贬值）。资产价格膨胀远超CPI增长幅度，2024年到2024年，全国平均房价上涨幅度超过3倍。无论从哪个指标衡量，人民币“对内贬值对外升值”确属无疑。

2024年金融海啸之后，人民币暂时停止升值。2024年6月开始，迫于外部巨大政治压力，人民币名义汇率重新启动单边升值，迄今升值幅度接近3%。通货膨胀又如何？2024年CPI连续8个月上升，真实利率连续8个月为负。房价自2024年以来一路高歌，势不可挡，年平均上涨幅度超过50%（有些城市上涨幅度甚至超过100%）。房价不顾一切的疯狂上涨，终于迫使中央政府痛下决心重拳出击。高盛集团今年年初发布报告：假如将房价列入CPI，2024年中国的CPI涨幅早就超过10%，远远不是官方公布的那么低！

当然，更令人揪心和抓狂的是，几乎所有与老百姓日常生活息息相关的产品，价格皆扶摇直上。君不见，“豆你玩”、“蒜你狠”唱得正欢，“糖高宗”又闪亮登场！今年以来，国内主要农产品和大宗商品价格之涨幅实在有些吓人（最低涨幅也超过30%）。人民银行10月15日宣布加息，大大出乎人们意料，然而，好些有识之士却高调批评中央银行出手太晚，“通胀猛虎”早已出笼狂奔，要驯服它岂能易如反掌？人民币“对内贬值、对外升值”之趋势愈演愈烈！难怪许多老百姓都看出此一“怪象”，纷纷试图解释！

二、美元和人民币：两个相反的逻辑？ 美元量化宽松货币政策之逻辑是：美元货币泛滥（货币超发）---国内通胀（至少期望如此）---美元贬值---国内通胀刺激国内消费和投资---美元贬值刺激出口。人民币5年来的实际运行逻辑却是：人民币泛滥（货币超发）---国内通胀（CPI上升和资产价格暴涨）---人民币升值---国内通胀和资产价格暴涨大幅度降低普通老百姓真实收入---人民币升值虚弱出口竞争力、降低中国产品国际市场份额、让部分出口企业关门破产转向房地产投机、让许多低收入工人丢掉饭碗。呜呼！怎么会出现如此怪异的逻辑？！人民币“对内贬值对外升值”让我们腹背受敌、左右为难、横竖受害？！

三、区分名义汇率和真实汇率是关键

先说一个“时髦”却似是而非的理论，该理论有两个要点：（1）中国国内出现通货膨胀或通胀预期，恰好说明人民币汇率低估；（2）必须让人民币名义汇率大幅度快速升值才能遏制国内通胀。

公正地说，所有宣称人民币汇率低估和应该升值的言论里，通胀之说最有学术含量。试问一国汇率低估最明显的证据是什么？经过学术训练之经济学者，往往会给出明确答案：通货膨胀（相应地，汇率高估之后果就是国内通缩）。要明白此中机理，须透彻理解名义汇率和真实汇率。须知真实汇率等于名义汇率即本国货币之外国货币比价\*（外国通胀水平/本国通胀水平）。个人之见，透彻区分名义汇率和真实汇率，是汇率理论和政策之关键。

严格地说，真实汇率与货币无关（正如真实利率与货币无关一样。顺便提醒一下年轻学子，费雪名著《利率理论》主要讲真实利率，与货币无关也）。真实汇率取决于两国生产力和真实经济增长之水平。国际经济学领域有一个著名的巴拉萨和萨缪尔森效应（Balassa—Samuelson Effect），旨在解释国与国之间，实质生产力之相对变化与要素价格水平之相对变动之间的关系，也就是真实汇率之变动趋势。易言之，即使完全没有货币，中国生产力和真实经济增长速度超过美国，那么人民币相对美元之“真实汇率”必然处于上升或升值趋势（汇率背后的基础是商品服务交换和资源流动。即使是使用同一货币之不同国家或地区之间，亦有真实汇率。譬如北京与河北、广东与浙江、欧元区的德国与希腊之间，等等，皆有真实汇率之含义也）。

四、生产力快速增长必然意味着真实汇率升值

根据前面的定义：真实汇率升值可以采取两种方式：（1）名义汇率不变，让要素价格水平上升；（2）要素价格水平不变，让名义汇率升值。历久以来，经济学者围绕所谓通货膨胀与名义汇率升值之权衡取舍，曾经争得头破血流。1960--80年代，西德与美国、日本与美国之间的货币政策之争，就是要求日本和西德货币之名义汇率升值，最有力理由就是：本币升值可以遏制国内通胀；国内通胀压力正好说明本币有升值压力。今日一些学者主张人民币快速大幅度升值之重要理据，亦是通胀与升值取舍之论（当然，有些国内学者是什么理论也没有的）。遗憾地是，好多人没有明确区分名义汇率和真实汇率，也没有将汇率升值和通胀权衡取舍之机制说清楚。

经济学的麻烦是：同样一个术语，不同学者使用、或在不同背景下使用，含义往往不同，由此引起许多无谓的争论，浪费数之不尽的时间和精力。根据前面的定义，名义汇率升值和通胀权衡取舍之机制里的所谓“通胀”，与弗里德曼货币意义上的通货膨胀，含义完全不同。弗里德曼名言“通货膨胀无论何时何地都是一个货币现象”，讲的是货币超发意义上的通货膨胀，不是要素价格相对上升。前面真实汇率定义里的所谓“通胀”，绝对不是“货币超发”或“货币贬值”意义上的通胀，而是本国生产要素价格相对外国生产要素价格上升，是相对价格之变化（全球意义上或地区意义上的相对要素价格变化）。国际贸易理论领域有一个登峰造极的伟大成果：那就是“赫克歇尔—奥林—萨缪尔森要素价格均等定理”。该理论说自由的国际贸易和区域贸易，最终将导致所有要素价格完全均等。要素价格均等的机制就是相对要素价格的不断调整。生产力增长相对快或真实经济增速相对快的国家或地区，要素价格亦将快速增长。工资上升、地价上升、资源价格上升、所有其他要素价格皆上升。譬如我国沿海地区生产力相对中西部快速增长，沿海地区之要素价格（工资、地价等等）皆比中西部上升要快，我们可以说沿海地区相对中西部地区之“真实汇率”升值。再说一篇，此类要素价格上升是相对价格变化，不是弗里德曼货币意义上的通货膨胀。

五、概念混淆酿成政策大错，名义汇率升值剥夺劳动者收入增长权利

澄清了此一要点，我们就立刻明白：今天大行其道的所谓“汇率升值与通胀权衡取舍”之说或“人民币大幅度升值以遏制通货膨胀”之说，乃是严重混淆了几个最基本的概念。（1）主张汇率升值遏制通胀之人，他们心中的通胀乃是弗里德曼货币意义上的通胀，不是真实汇率概念里的相对要素价格上涨。（2）主张汇率升值遏制通胀之人，往往没有明确区分真实汇率和名义汇率。他们想要的到底是人民币名义汇率升值，还是真实汇率升值，也是语焉不详。他们心中的汇率升值似乎总是名义汇率升值。

前面反复论说，生产力增长快本来就意味着真实汇率自然升值。从这个意义上说人民币升值（真实汇率升值）乃是大势所趋，绝对正确。然而，主张名义汇率大幅度升值却是一种人为的“剥夺”手段，剥夺了中国劳动者收入财富增长的权利、剥夺了中国劳动者工资福利上涨和稳定就业的权利，是一种极端不道德、非正义的行为！

相对要素价格随着生产力增长而上升，是真实经济增长最自然不过的趋势，是最应该鼓励的趋势，如何可以以名义汇率升值手段来遏制或阻碍呢？

中国人那么拼命地工作，夜以继日地努力降低成本、改善产品质量，生产力之增长率（不是说生产力水平）大幅度超过美国和其他高工资、高福利的发达国家，根据巴拉萨—萨缪尔森原理，中国劳动者的工资、福利上涨速度（即要素价格上涨幅度），理应超过发达国家劳工工资福利上升幅度（不是说绝对水平），并最终达到或超过发达国家的工资和福利水平。主张“以人民币名义汇率大幅度升值来遏制通胀”的人，实际上是要剥夺我国劳工就业、提升工资和福利的权利，试问天理何在？

六、国内货币超发和人民币升值预期综合症导致人民币“对内贬值”

回到“人民币对内贬值对外升值”之怪象吧。此处所说的“对内贬值”，正是弗里德曼货币意义上的通货膨胀，与要素价格相对上升风牛马不相及！“对内贬值”或通货膨胀之根源，主要有二：（1）国内基础货币超发；（2）人民币名义汇率单边升值预期刺激热钱滚滚流入，加剧国内基础货币投放和信用创造。如此一来，“对外升值”恰恰为“对内贬值”或通货膨胀火上浇油、推波助澜。

10月15日人民银行加息之后，许多有识之士再次批评人民银行长期“货币超发”（如何准确定义货币超发是一大问题，此处无暇细说）。有人根据广义货币供应量与GDP之比例，判断我国目前货币超发已经达到43万亿元。客观地说，随着我国经济货币化和金融深化程度不断加深，广义货币供应量与GDP之比例肯定呈上升趋势。然而，假若基础货币供应速度远超真实经济增长速度，结果必定是通货膨胀。此一结论或许是货币理论数百年研究最值得骄傲和最确定的成果之一。

根据人民银行最新统计数据：2024年9月末，广义货币（M2）余额69.64万亿元，同比增长19.0%；狭义货币（M1）余额24.38万亿元，同比增长20.9%；流通中货币（M0）余额4.19万亿元，同比增长13.8%。皆远超真实经济增长速度。

众所周知，2024年我国的货币政策不是“适度宽松”，而是“过度宽松”，甚至是不负责任的“极端宽松”。2024年年末，广义货币供应量M2余额为60.6万亿元，同比增长27.7%，增速比上年高10个百分点。狭义货币供应量M1余额为22.0万亿元，同比增长32.4%，增速比上年高23.3个百分点。

2024年全年我国人民币各项贷款增加9.59万亿元，同比多增4.69万亿元；金融机构人民币各项贷款余额39.97万亿元，同比增长31.74%，增幅比上年末高13.01个百分点。

基础货币和信用如此超高速膨胀，如果不出现严重通胀，那就是人类货币史上的奇迹了。笔者2024年6月就公开明确指出：“中国的通胀即将到来！”（参见笔者文章和CCTV—2 2024年6月10日对笔者的访谈）。

上述数据清楚表明：国内货币政策和信用政策极度宽松，是造成今日国内通胀及其预期严重恶化或人民币“对内贬值”之主要推动力量。经济体系的内在规律是不以人的意志为转移的。

人民币名义汇率单边升值或“对外升值”则为“对内贬值”火上浇油、推波助澜。其内在机制就是笔者深入论述过的“人民币升值预期综合症”。此处不详述。有兴趣的读者可以参阅笔者著作《汇率危局—全球流动性过剩的根源和后果》（北京大学出版社2024年版）。

七、再论人民币和美元的相反逻辑

最后一个问题是：依照正常逻辑，国内货币超发、通货膨胀，人民币名义汇率本来应该贬值（此乃美联储量化宽松货币政策基本逻辑之一），为什么反而升值呢？

答案是：国内货币超发通货膨胀导致本币贬值之机制至少有贸易市场、货币市场、资产市场三个渠道。

其一、国内通胀让本国产品昂贵，刺激人们增加进口，外汇需求增加，本币需求减少，本币遂有贬值之势，此乃贸易渠道。

其二、本币通胀刺激国内居民将本币替换为外币，外汇需求增加，本币需求减少，本币遂有贬值之势，此乃货币市场渠道。

其三、国内通胀，资产价格（譬如房地产）亦暴涨，国内投资者将资产投资转向国外（譬如中国人到美国去购买房地产），外汇需求增加，本币遂有贬值之势，此乃资产市场渠道。

正常情形下，只要三个渠道发挥作用，本币通胀必定伴随本币贬值（对内贬值必定伴随对外贬值）。

人民币国内通胀“对内贬值”，却同时出现“对外升值”之原因是：（1）海外各国（尤其是美联储）之货币政策同样宽松，甚至比中国货币政策还要宽松！（2）美元和其他发达国家货币（譬如欧元和日元）是完全自由兑换货币，是国际流通货币，买卖美元（欧元）或转移美元资金要容易得多。美联储宽松货币政策释放的美元，很大一部分流向国际资本市场和货币市场，美国国内暂时未见通胀，反而是通缩！我国国内居民海外投资渠道依然不畅，规模依然很小，人民银行宽松货币政策所释放的人民币资金，主要在国内循环。理论上，假若美国国内通胀速度与美元贬值速度一样，美联储量化宽松货币政策则无法刺激美国出口。美元的独特地位让美国至少暂时没有通胀，她将通胀转移到海外了！

（3）人民币名义汇率本来没有升值的内在动力（真实汇率升值则是大势所趋），之所以出现名义汇率单边升值，纯属美国政治压力所致。国际投机热钱追随政治压力疯狂炒作，遂导致人民币名义汇率升值预期愈演愈烈。名义汇率单边升值，反而剥夺了真实汇率正常升值之机制（即阻碍或中断了我国劳动者充分就业、工资和福利持续上涨之正常过程）。

八、结论 结论很简单：

（1）人民币“对内贬值、对外升值”看似矛盾，实则一致，后者为前者推波助澜（人民币升值预期综合症）。

（2）人民币“对内贬值、对外升值”（名义汇率升值），二者皆不可取，二者皆应休矣！

（3）稳定名义汇率，既是控制国内货币供应量之基本政策准则，亦是消除“人民币升值预期综合症”之最重要手段。易言之，确保人民币名义汇率稳定，才有可能消除人民币“对内贬值、对外升值”之怪象。（顺便指出：人民银行究竟应该采取何种货币政策准则来控制货币供应量，从来未见明确声明。然而，任何中央银行要实现货币环境稳定之目标，就需要一个明确的货币政策准则。笔者之前多次论述过，依照今日中国经济之发展阶段来判断，稳定名义汇率是最佳货币政策准则）。

（4）面对美联储极端不负责任的量化宽松货币政策和滚滚而来的国际热钱，还必须继续强化对热钱流入的监管，同时适当放宽我国企业和居民海外投资的限制，鼓励我国企业和居民到海外投资。

本DOCX文档由 www.zciku.com/中词库网 生成，海量范文文档任你选，，为你的工作锦上添花,祝你一臂之力！