

“對於人民幣的適度貶值， 我們應當適度容忍”

——專訪中國人民大學商學院教授孟慶斌



文 | 本刊記者 蘆夢婷

近期，全球宏觀市場上，亞洲主要國家的貨幣貶值潮引發關注，各國央行也已出手進行干預。對於亞洲貨幣波動和人民幣後續走勢，記者專訪了中國人民大學商學院教授孟慶斌。

記者：當前人民幣是否面臨着與其他亞洲貨幣相同的困境？

孟慶斌：亞洲貨幣貶值潮主要受強勢美元的推動。隨着美元指數的上升，日圓、韓元等亞洲貨幣兌美元的匯率大幅下跌。這背後有多種因素共同作用。

首先，美國3月份的通脹和就業資料超出預期，引發美債收益率上升，美聯儲的降息預期降低。

其次，全球經濟復蘇疲軟，經濟不確定性加大，亞太主要經濟體面臨增長壓力，難以為本幣穩定提供堅實的內在支撐。

再者，亞洲國家普遍為新興經濟體，實行資本完全自由流動，這使得其貨幣易受到美元波動的影響。尤其值得注意的是，這些國家的經濟模式和其在國際貿易分工中的地位，使得它們更容易受到全球經濟波動的衝擊。

在本輪貶值潮中，人民幣雖受強勢美元影響出現貶值，但整體表現穩健，處於可控範圍內，未出現大幅波動。

記者：相較於其它亞洲貨幣，您認為人民幣表現相對穩健的原因有哪些？

孟慶斌：首先，我國經常帳戶具備保持合理順差的條件和基礎，這是匯率穩定的重要支撐。其次，在主要亞洲國家中，我國的金融穩定性相對較好，特別是外債占GDP的比重較低。我國經濟的長期向好基本面未變，中國資產，包括人民幣債券，對外資依然具有


較大吸引力，外債規模保持總體穩定。

同時，我國擁有充足的外匯儲備，這是匯率市場韌性的重要保障。此外，人民銀行工具豐富，維持人民幣匯率基本穩定的目標和決心始終如一。

記者：即便人民幣整體表現穩健，但似乎也受到了“強美元”波及出現小幅貶值？

孟慶斌：對於人民幣的適度貶值，我們應當適度容忍，因為這在一定程度上有利於中國經濟的恢復。一個直接的效應是提升出口產品的價格競爭力。人民幣貶值使得中國出口產品在國際市場上的價格更具吸引力，從而有助於增加出口訂單，推動外貿增長。

然而，這種吸引力的提升是一把雙刃劍。如果人民幣貶值過度，進口商品的價格也會相應上漲，增加國內企業的生產成本，最終傳導到消費品價格上，增加通貨膨脹壓力。因此，必須謹慎平衡貶值的幅度和速度，以避免對內需造成不利影響。

儘管人民幣對美元匯率走弱，但對一籃子貨幣整體保持穩定，且相對於多個亞洲貨幣有所升值。最重要的是，國內宏觀經濟運行較為平穩，在穩增長政策的推動下，自去年四季度以來，以出口為代表的外部狀況也在持續改善，這些因素都增強了人民幣的穩定性。 



掃碼聆聽原文



掃碼閱讀原文