

【作者：刘晓博。更多精彩内容，请关注天天说钱（ID：liuxb0929），原创的财经评论，独立的观察视角，深度的市场剖析。】

今天（2月7日）下午四点，央行公布了一个大消息：中国外汇储备在1月跌破了3万亿美元！

根据央行官网上的数据，1月末外汇储备是29982亿美元，比上个月末的30105亿美元下降了123亿美元，为连续第7个月下滑。而在2014年6月，中国的外汇储备一度达到了39932亿美元的最高点。

此外，还有一个重要信息媒体尚未注意：央行自2016年10月以来，已经连续4个月没有增持黄金，黄金储备一直维持在5924万盎司。此前一年多里，央行几乎每个月都增持黄金。

外管局今天表示，央行向市场提供外汇资金以调节外汇供需平衡，是造成外汇储备规模下降的主要原因。中国外汇储备是充裕的。考虑到复杂的国内外经济环境，中国外汇储备水平的波动是正常的。中国跨境资金流出已较前一时期有所放缓，未来会趋向平衡。

那么问题来了，央行这两大数据，向我们传递了什么信号？人民币将何去何从？我的看法如下：

1、中国外汇储备仍然充足，第一道警戒线在2.2万亿美元附近。

我此前在专栏里探讨过中国外汇储备的合理规模问题。主要观点是，关于外汇储备的合适规模，需要考虑三个方面的因素：

第一是交易层面的需求

，也就是说“最低外汇储备”应该能够应付三到四个月的进口支付需要。按照2016年进口数字，大约可以计算出来，有5000亿美元足以应付4个月的进口。

第二是预防性需求，

也就是应付对外债务偿还的需要。一般认为，“最低外汇储备”应该能够应付一年内到期的短期外债偿还的需要。根据央行公布的数据，到2016年6月底，中国的短期外债余额相当于8673亿美元。（央行的统计口径为：合同期限在一年或一年以下

的外债为短期外债 )

第三是流动性偏好，也就是满足财富管理需要

。当一种货币存在贬值预期时，民众会把本币资产换成外币，国际货币基金组织认为外汇储备需要满足5%到10%的本国居民资产外流。中国目前的广义货币M2价值22万亿美元，对应的外汇储备应该是1.1万亿到2.2万亿美元。

可以看出，2.2万亿美元是比较宽松的警戒线，或者是第一道警戒线；1.1万亿美元则是第二道警戒线，并且带有实质性。如果低于9000亿美元，就要引起非常警觉了。

2、暂停增持黄金，可能有两个考虑

央行曾连续很多个月增持黄金，一般认为，这是为了让人民币成为硬通货做准备。但最近几个月突然暂停，大概是两点考虑：

第一，增持黄金占用美元，会加快外储跌破3万亿美元。3万亿美元是重要心理关口，央行不想这样做。第二，美元加息有可能提速，黄金价格方向暂时不确定，央行需要观察一下。

相比之下，第一个原因更重要一些。

3、未来外汇管制将继续加强，人民币将在上半年破7

人民币会破7吗？我认为肯定会，而且很可能就在上半年。

但未来一两个月，人民币应该跟美元处于“蜜月期”。

说白了，就是中国央行通过提高货币市场利率，来稳定人民币汇率。此举是为了缓解特朗普方面的不满情绪，避免打贸易战。

但如果特朗普“不识好歹”，继续要高价，则中国还有一种选择：让人民币汇率市场化。

事实上，此前美国官方的态度就是“要么市场化，要么升值”；而国际货币基金组织，则是希望市场化。前央行货币委员会委员余永定最近就说，如果特朗普打贸易战，中国就让市场决定汇率。

这句话的含义就是，人民币会在市场力量作用下，继续贬值，直到市场平衡点。

市场平衡点在哪里？其实很难说。在外汇管制条件下，不太可能有真正的市场平衡点。所谓的平衡点，也是有资本项目管制下的平衡点。

所以我认为，2017年人民币汇率仍然存在较大的不确定性，它将是中美大国博弈的重要工具。

**【更多交流，请加本号小编微信（ID:ttxmoney7）】**