

稳定≠固定 2025年人民币汇率走势几何？

本报记者 郝亚娟 张荣旺
上海 北京报道

2025年开年，在岸和离岸人民币兑美元汇率一度跌破7.3关口，呈现震荡趋势。

中国社科院金融研究所副所长张明指出，从外部环境来看，“特朗普2.0”冲击将会显著抬升美国通胀预期，降低美联储降息幅度与节奏，美元利率、汇率将持续在高位盘整，这会导致新兴市场国家的资本流动与汇率继续承压。

短期：美元强势带来压力

在美元走强的情况下，包括人民币在内的新兴市场货币汇率均面临一定压力。

开年跌破7.3关口后，人民币兑美元汇率有所回升。1月9日，据中国外汇交易中心，人民币兑美元中间价报7.1886，上调1点。

对此，中国银行(601988.SH)研究院银行业与综合经营团队主管邵科向《中国经营报》记者分析称，短期来看，人民币对美元存在一定贬值压力，主要原因包括：第一，美国近期经济数据表现较好，劳动力市场仍有一定韧性，市场预期美联储降息节奏或将放缓，而欧洲、日本等经济体的经济基本面表现不佳，欧洲央行可能更快降息，日本央行释放鸽派信号，导致美元强势不减，包括人民币在内的非美货币面临一定的贬值压力。第二，市场预期特朗普政府将实施高关税、高通胀、高利率政策，进一步推动美元指数走强；特朗普政府可能采取的对华贸易政策增加了中国进出口的不确定性，人民币汇率将面临一定波动。第三，中美利差依然较大，我国市场利率仍有一定下行空间，美国市场利率变化存在不确定性。

值得注意的是，进入2025年，美元指数突破109，创2022年11月以来新高。在美元走强的情况下，包括人民币在内的新兴市场货币汇率均面临一定压力。星展银行(香港)经济研究部经济学家谢加熾指出，目前美元持续强势，

位盘整，这会导致新兴市场国家的资本流动与汇率继续承压。

受访人士指出，中长期来看，人民币兑美元汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定。一是我国经济运行总体稳中有进，财政货币政策调控更加注重时、度、效，国际收支保持平衡，为人民币汇率提供了有力支撑。二是我国拥有丰富的汇率管理工具，能够有效应对市场波动。

美国经济仍然稳健，劳动市场保持平衡，通胀亦仍具黏性。因此，美联储降息的空间有限，导致美元对主要货币包括人民币持续偏强。同时，中国2025年将实施适度宽松货币政策，以为经济持续回升向好提供宽松的流动性环境。在这些背景下，中美国债利差日渐扩大，以致人民币存在一定贬值压力。

面对人民币汇率震荡，近日召开的2025年中国人民银行工作会议强调“稳汇率”。外汇管理局也表态称，将加力维护外汇市场基本稳定，完善跨境资金流动监测预警体系，加强外汇市场逆周期调节和预期管理。

1月9日，中国人民银行发布消息称，为丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币收益率曲线，根据央行与香港金融管理局签署的《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录》，2025年1月15日，中国人民银行将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统(CMU)债券投标平台，招标发行2025年第一期中央银行票据。

从政策思路来看，中银证券全球首席经济学家管涛分析称，2024年中央经济工作会议连续第三年提出“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。但



稳定不等于固定，2024年12月以来，境内人民币汇率交易价相对中间价，以及境外人民币交易价相对境内人民币汇率交易价的偏离逐步走阔，显示贬值压力和预期有所增强。保持汇率灵活，对冲击做出反应，属于正常的汇率波动，有助于及时释放市场压力、收敛汇率预期。当前，市场主体对于汇率波动的适应性和容忍度提高，外汇市场韧性增强，这

是增加汇率弹性的底气所在。管涛同时强调，人民币汇率自2015年“8·11”汇改以后已经从单边升值转向双向波动，2022年以来更是因中美经济周期和货币政策分化，总体上面临回撤压力。可以预见的是，中美经贸关系再趋紧张，大概率人民币会进一步承压。但这种变化本身是对内外部冲击的正常反应，是汇率市场化的应有之义。

中长期：国内因素成重要支撑

具有较高含金量的“更加积极的财政政策”和“适度宽松的货币政策”兑现且效果被验证，将给人民币汇率提供强大的支持。

2025年，人民币汇率走势如何？美元走强、特朗普关税政策变化将给人民币汇率带来多大影响？

中信证券研报指出，近期央行对中间价报价、离岸人民币流动性等方面的稳汇率政策强度提升，叠加全球重要央行议息会议均已结束、国内政策进入空窗期，预计人民币汇率短期或围绕7.3上下波动。

“美国新任政府的经济政策如减税将为美国经济及通胀带来动力，降息空间可能进一步缩减至50点。但我们认为，中美利差再度扩大的空间不大。中国将陆续推出更多经济政策如财政刺激以支持实体经济，中国国债利率及人民币相信会因此保持稳定。”谢加熾说。

中信证券研报指出，美元指数或维持高中枢，以及潜在的美国对华加征关税等外部扰动或是人民币汇率最大的风险因素。但其中或也存在预期差，例如美国对华加征关税的幅度和节奏不及预期、中美积极开展经贸磋商以有效缓和和市场情绪等，或阶段性支撑人民币汇率表现。

在管涛看来，“特朗普交易”驱动美元走强不一定具有可持续性。2017年，由于特朗普竞选承诺的改革进展不力，“特朗普交易”大幅回撤，美元未延续2016年年底的强势，反而下跌近10%。特朗普的第二任期仍不能排除这种情形再次出现的可能性。即便共和党横扫“两院”，有助于特朗普新政落地，也要看是利好还是利空美国经济的政策哪个先兑现。另外，特朗普本人偏好“弱美元”，其言论也会干扰市场情绪，影响主要货币汇率走势。

除了考虑外部因素外，我国宏观经济大盘将为人民币汇率提供支撑。管涛表示，观察人民币汇率，关键因素要看国内。2024年三季度人民币汇率反弹受益于国内政策转向，促进了经济回升，提振了市场信心。2024年12月召开

的中央政治局会议和中央经济工作会议释放了超预期的政策信号，2025年要实施更加积极有为的宏观经济政策，加强超常规逆周期调节，推动经济持续回升向好。具有较高含金量的“更加积极的财政政策”和“适度宽松的货币政策”兑现且效果被验证，将给人民币汇率提供强大的支持。

管涛提到，如果特朗普极限施压的关税威胁兑现不及预期，2025年中国外贸出口实绩好于预期的话，人民币有望获得支撑。他分析称：“如果全部兑现特朗普竞选期间的关税威胁，相当于短期内将中国从全球产业链供应链中剔除出去，并大幅打压中国产品在美国市场的份额。这种做法难以达成，即便达成了，美国也要付出惨重的代价。尤其是美国当前的通胀形势不允许特朗普采取如此疯狂的策略。因此，‘特朗普2.0’只是部分兑现其关税威胁的概率不低，这将有助于缓解人民币面临的压力。”

中信证券研报也提到，2025年内部因素仍有望托底人民币汇率。一是考虑到直接投资账户和证券投资账户的压力，预计央行稳汇率决心较强，相关政策也有望继续加码；二是中美利差深度倒挂对于2025年人民币汇率的影响有限，国内降准降息等操作与其他增量政策共同助力基本面修复回升。

面对人民币汇率震荡的态势，汇率风险管理的重要性凸显。邵科建议，企业应当树立“汇率中性”理念，理性面对汇率波动，坚持汇率风险管理的保值目标，把精力集中在主业务上，着力提升产品的国际竞争力以及跨境投融资的效益。密切监测外汇市场的动态，加强对汇率走势的跟踪和分析，及时预警汇率风险。综合使用远期结售汇、外汇掉期、货币期权、外汇期货等金融衍生品进行套期保值，并结合收支币种和周期的有效匹配进行自然对冲。

5500张罚单为三年最低 银行金融科技业务罚金翻倍

本报记者 郭建杭 北京报道

2024年银行业机构共收到5536张罚单，被罚金额18.3亿元。《中国经营报》记者注意到，银行业2024年全年收到的罚单数量相较之前两年减少，但金融科技业务相关的罚没金额呈现翻倍增长。此外，对于具体到相关责

金融科技业务处罚增长

任人的处罚也毫不松懈。记者了解到，国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布《金融机构合规管理办法》，指导金融机构建立横向到边、纵向到底的合规管理体系，实现从“被动监管遵循”向“主动合规治理”的转变。未来，金融机构将加强员工的合规意识，形成全

员参与的合规管理文化。业内人士指出，银行业金融机构在合规管理体系的建设中常常存在着各自为政、管理孤立、工作冗杂、缺乏联动的情况，而合规管理体系需要兼顾全面性与动态性。未来，多点联动、动态合规的整合合规管理体系是银行业金融机构应对当前挑战的重要方式。

数据表示，2022年为848万元，2023年为826万元，2024年为1946万元，处罚金额同比增长136%。对于金融科技领域遭到较大规模处罚的原因，素喜智研高级研究员苏筱芮对记者表示：“2024年上半年银行整体的处罚罚单数量、罚单规模都有减少，表明银行机构过往存在的违规风险已在一定程度上得到缓释，同时也意味着银行机构正不断强化内控及风险管理，将合规作为展业的基本底线。科技业务相关的处罚出现了同比136%的增长，一方面意味着监管科技的水平正不断精进，另一方面也表明金融机构面临的科技风险形势依然严峻，风险形态复杂，需要不断用科技水平的提升来筑牢金融安全防线。”

任人的处罚也毫不松懈。

记者了解到，国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布《金融机构合规管理办法》，指导金融机构建立横向到边、纵向到底的合规管理体系，实现从“被动监管遵循”向“主动合规治理”的转变。未来，金融机构将加强员工的合规意识，形成全

员参与的合规管理文化。

业内人士指出，银行业金融机构在合规管理体系的建设中常常存在着各自为政、管理孤立、工作冗杂、缺乏联动的情况，而合规管理体系需要兼顾全面性与动态性。未来，多点联动、动态合规的整合合规管理体系是银行业金融机构应对当前挑战的重要方式。

数据表示，2022年为848万元，2023年为826万元，2024年为1946万元，处罚金额同比增长136%。对于金融科技领域遭到较大规模处罚的原因，素喜智研高级研究员苏筱芮对记者表示：“2024年上半年银行整体的处罚罚单数量、罚单规模都有减少，表明银行机构过往存在的违规风险已在一定程度上得到缓释，同时也意味着银行机构正不断强化内控及风险管理，将合规作为展业的基本底线。科技业务相关的处罚出现了同比136%的增长，一方面意味着监管科技的水平正不断精进，另一方面也表明金融机构面临的科技风险形势依然严峻，风险形态复杂，需要不断用科技水平的提升来筑牢金融安全防线。”

从2024年的罚单数量分布来看，农村金融机构因法人数量最多，收到的罚单数量也最多，农商行收到1625张罚单，村镇银行收到

642张罚单，农信社收到368张罚单。此外，国有银行收到1191张罚单，城商行共收到812张罚单。

从罚没金额来看，农商行被罚没4.63亿元，国有银行被罚没3.50亿元，股份制银行被罚没3.25亿元，村镇银行被罚没1.67亿元，农信社被罚没1.09亿元。

对于不同银行机构所面临的合规管理难度，中央财经大学金融学院经济学博士、教授王汀汀对记者表示：“金融机构规模越大，合规管理难度越大，国有银行因分支机构多、业务范围广，合规管理的复杂性和合规风险的多样性都要远高于其他机构。同时，大型金融机构通常更加重视合规管理，因为合规风险对其声誉和稳定性的影响更大。现实中，合规管理可能受到管理层重视程度、金融机构合规管理体系的完善程度、员工合规素质、外部监管环境等因素的影响。”

数据表示，2022年为848万元，2023年为826万元，2024年为1946万元，处罚金额同比增长136%。对于金融科技领域遭到较大规模处罚的原因，素喜智研高级研究员苏筱芮对记者表示：“2024年上半年银行整体的处罚罚单数量、罚单规模都有减少，表明银行机构过往存在的违规风险已在一定程度上得到缓释，同时也意味着银行机构正不断强化内控及风险管理，将合规作为展业的基本底线。科技业务相关的处罚出现了同比136%的增长，一方面意味着监管科技的水平正不断精进，另一方面也表明金融机构面临的科技风险形势依然严峻，风险形态复杂，需要不断用科技水平的提升来筑牢金融安全防线。”

压实责任人

2024年监管处罚呈现出的另一特点则是，对相关责任人的处罚毫不松懈。

数据显示，2024年公示的银行个人相关罚单3561张，合计受罚4051人。其中，有3445张个人罚单公示了受罚个人的岗位信息，涉及3903人。从被罚人员在金融机构中的职务层级来看，银行支行层级的受罚人数占受罚人数的39.5%，是受罚占比最高的层级；其次是总行层级，占比37.2%；最后是分行层级，占比23.3%。从员工职级来看，受罚人数最多的前三名分别是支行的机构领导、总行的中层领导以及总行的机构领导。

2024年12月25日，在金融监管总局发布的《金融机构合规管理办法》(以下简称《办法》)中，明确了董事会和高级管理人员在合规管理中的重要职责，特别是在合规决策、风险评估和文化建设方面的作用。例如，董事会应当决定合规管理部门的设置、任命首席合规官，并确保与其之间的直接沟通机制；高级管理人员应当落实合规管理部门的设置，确保合规人员的独立性和充足的资源支持等。

王汀汀指出：“强调责任人合规责任的原因，首先是明确责任，近年来金融监管处罚中实施‘双罚’制度，即同时处罚机构和相关负责人，这一做法已被证明有效。《办法》再次明确，强调机构中相关责任人的合规责任，是为了进一步确保责任到人，避免合规管理流于形式。其次是提升合规意识，通过明确责任人的合规职责，有助于提升金融机构管理人员的合规意识，使其更加重视合规管理，从

2024年银行业监管处罚数据统计

	受罚机构(2502家)	受罚个人(4051人)
农商行	665	1286
国有大行	582	820
村镇银行	335	434
城商行	335	570
股份制银行	332	512
农信社/农合行	164	306
政策性银行	56	86
外资银行	20	11
民营银行	12	23
住房储蓄银行	1	0
未披露	0	2

数据来源：《极客洞察2024年度银行监管处罚分析报告》

而有效防范合规风险。”

王汀汀认为，《办法》的出台进一步明确了金融机构的合规管理架构和职责，有助于金融机构建立健全合规管理体系，提升合规管理水平。同时，要在明确规则的基础上进一步规范金融市场秩序，通过明确合规要求，加强对金融机构的监管，有助于维护金融市场秩序，促进金融业的健康发展。此外，合规管理的加强有助于防范金融风险，保护消费者权益，增强金融市场的稳定性和可信度。

对于目前我国金融机构在主动合规治理方面的欠缺与挑战，王汀汀认为，首先是合规文化不足，部分金融机构尚未形成浓厚的合规文化，员工合规意识薄弱，导致合规管理难以有效实施。其次是合规管理体系不健全，如合规管理部门职责不明确，合规管理人员配备不足等。最后是技术支撑不足，随着金融科技的快速发展，金融机构的合规管理面临

更多技术挑战，如数据治理、风险评估等方面的技术支撑不足。

针对上述问题，王汀汀认为，未来，金融机构应加强对员工的合规培训，提升员工的合规意识，形成全员参与的合规文化；完善合规管理体系，建立健全合规管理部门，明确合规管理部门的职责和分工，配备足够的合规管理人员；加强技术支撑，利用金融科技手段提升合规管理的效率和准确性，如运用大数据、人工智能等技术进行风险评估和监测。

针对内控与合规问题，苏筱芮指出，银行需要针对自身及同业过往罚单案例认真梳理，举一反三，不断严密合规防护网，强化人员的日常培训。下一步，预计监管部门将通过科技水平的精进，以及跨部门之间的联动合作，及早、高效地发现银行机构存在的风险问题，而银行机构也需要强化监管沟通，将合规贯穿到业务的前、中、后各流程之中。