2023全球汇率与资本市场前瞻Global Exchange Rate and Capital Market Outlook

洪灏，CFA

思睿集团首席经济学家，FT中文网专栏作家

英国《金融时报》2022年度中国高峰论坛

GROW Investment Group

保密文件。版权归GROW Investment Group所有，未经授权，禁止抄袭或传播，违者将追究法律责任，本公司享有最终解释权。

洪灏：思睿集团首席经济学家

- 清华五道口紫荆商学院教授。中国首席经济学家论坛理事。
- FT金融时报2020年度商业书榜首《预测：经济、周期和市场泡沫》作者。
- 前交银国际董事总经理、研究部主管。
- 被彭博新闻社评为“中国最精准的策略师”；曾被《亚洲货币》机构投资者投票评为“中国和香港市场经济学家及策略师第一名”，并一人囊括了12个最佳经济和市场策略研究个人及团队大奖。
- 自2001年起获得CFA证书。2016年担任CFA特许金融分析师行业协会品牌和形象代言人。

英国《金融时报》2022年度中国高峰论坛

保密文件。版权归GROW Investment Group所有，未经授权，禁止抄袭或传播，违者将追究法律责任，本公司享有最终解释权。

2023全球汇率与资本市场前瞻

- 中国 PPI/债券收益率双双下降表明美国 CPI 见顶；中国十年期国债收益率领先美国通胀
- 随着外汇储备和外汇存款下滑，但明年如周期回暖，人民币不会如今年一样弱势
- 人民币影子汇率（M2/外汇储备）处于历史新高；美元很可能会进一步走强
- 人民币的3.5年周期线记录着人民币汇率发展历史上的重大事件
- 美国市场情绪空前低迷，但股票配置却远未反应

资料来源: 彭博，思睿研究

英国《金融时报》2023年度中国高峰论坛

保密文件。版权归GROW Investment Group所有，未经授权，禁止抄袭或传播，违者将追究法律责任，本公司享有最终解释权。

英国《金融时报》2022年度中国高峰论坛