

# 外汇降准 单边市难现

2021年以来外汇存款准备金率调整情况



人民币汇率逼近7元大关,央行出手了!9月5日,央行官网披露,将金融机构外汇存款准备金率由现行的8%下调至6%。这也是年内央行第二次宣布下调这一利率,调降力度较前一次更为有力。

而在同日举行的国务院政策例行吹风会上,央行副行长刘国强也就人民币汇率走势作出说明。刘国强明确表示,人民币汇率并没有出现全面的贬值。目前来看中国外汇市场运行正常,跨境资金流动有序。美国货币政策的溢出效应虽然有影响,但是影响可控。

## 降至6%

根据央行官网披露的信息,为提升金融机构外汇资金运用能力,央行决定自2022年9月15日起,下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点,即外汇存款准备金率由现行的8%下调至6%。

北京商报记者了解到,所谓外汇存款准备金率,是指金融机构缴存至央行的外汇存款准备金与其吸收外汇存款的比率,也是央行调节外汇市场供求的重要工具之一。通过下调外汇存款准备金率释放外币流动性,使得市场上外汇供给增多,从而进一步实现人民币升值。

自2021年以来,针对人民币汇率走势的波动情况,央行频繁使用外汇存款准备金率调节市场供求。2021年间,人民币对美元汇率持续升值,央行分别于2021年6月、12月上调外汇存款准备金率,由5%逐步调升至9%。2022年3月后,人民币对美元汇率波动加大,4月25日,央行宣布将外汇存款准备金率由9%下调至8%,调降幅度为1个百分点。

不足半年的时间里,央行第二次下调了外汇存款准备金率。中国民生银行首席经济学家温彬指出,央行下调金融机构外汇存款准备金率,意味着境内金融机构为外汇存款缴存的准备金减少,有助于增加市场上美元流动性,并提升金融机构外汇资金运用能力,

同时促进人民币汇率的稳定,避免出现非理性的超调。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华也进一步解释道,央行通过调降外汇存款准备金率,一方面,通过释放银行体系的外汇流动性增加市场外汇供给,促进市场平衡;另一方面,央行向市场释放稳的信号,有助于稳定市场预期,避免外汇市场非理性波动。

“截至7月末,金融机构外汇各项存款9537亿美元。按照这一数据计算,本次央行调降2个百分点,将释放约191亿美元的外汇流动性。”周茂华补充道。

## 人民币对非美元货币均升值

提起外汇存款准备金率下调,绕不开的是人民币贬值。自8月中旬以来,人民币汇率走出年内第二轮贬值走势,人民币对美元中间价、在岸人民币对美元以及离岸人民币对美元等多项报价数据逼近7元关口。

9月5日,央行授权中国外汇交易中心公布,2022年9月5日银行间外汇市场人民币汇率中间价为:1美元对人民币6.8998元,前一交易日报6.8917元,调降81个基点。与7月的最后一个交易日相比,人民币对美元中间价累计调降1561个基点。

在岸人民币对美元、离岸人民币对美元日内分别跌破6.94、6.95关口。在央行下调金融机构外汇存款准备金率的消息传出后,在

岸人民币对美元汇率短线调升近100个基点,离岸人民币对美元汇率短线调升逾150个基点。

截至9月5日19时,在岸人民币对美元汇率报6.9316,日内贬值幅度为0.42%;离岸人民币对美元汇率报6.9394美元,日内贬值幅度为0.3%。从2022年整体表现来看,两项数据年内贬值幅度分别是8.77%、9.03%。

与人民币对美元汇率走势相反的是,美元指数近期一度突破110关口,创下近20年以来新高。截至9月5日19时,美元指数报109.7928。

周茂华告诉北京商报记者,近期人民币贬值走势的主要原因,在于美联储不断释放鹰派信号,市场对美联储加息预期升温,加之近日欧洲能源危机升级,市场对欧洲经济前景预期更趋悲观,推动美元短期强劲反弹,包括人民币在内的非美元货币集体走弱。

前海开源基金首席经济学家杨德龙则表示,8月15日央行下调了中期借贷便利和贷款市场报价利率,这显示出我国货币政策依然保持以我为主的节奏。中美货币政策的走势持续分化,这也是人民币出现贬值的一个原因。美国当前面临的主要问题是抗通胀,而我

国现在面临的主要问题是稳增长,这也意味着人民币短期波动难以避免。

另在多位分析人士看来,美元指数的升值走势下,人民币仍属于强势货币。刘国强也在发布会上作出进一步解释:中国是开放经济,人民币汇率必然会受到各种因素的影响。年内美元升值14.6%,SDR篮子中其他储备货币对美元都大幅度贬值,人民币贬值8%左右,和其他非美元货币相比贬值幅度是最小的。前8个月里,欧元贬值了12%,英镑贬值了14%,日元贬值了17%。”

刘国强指出,这也意味着,人民币除了兑美元贬值以外,对非美元货币都是升值的。在SDR货币篮子里,美元与人民币均在升值,但美元的升值幅度比人民币的升值幅度要大一些。人民币汇率并没有出现全面的贬值。

## 短期双向波动

按照人民币汇率2022年初报价计算,有兑换美元外汇需求的用户,当前兑换10000美元,相较年初会增加约5200元的换汇成本。

而对于交易量更大的进出口外贸企业来说,则是“有人欢喜有人忧”。人民币汇率的双

刃特点下,以账期3个月为例,假如一家外贸企业在6月6日出口一笔价值100万美元的货物,在9月5日结算货款时,实际收到的人民币将多出约23万元。同样的情况下,从事进口贸易的企业,9月5日将产生约23万元的结汇成本。

但从外汇局等披露的信息来看,当前我国外汇市场主体参与更趋理性,始终保持“逢高结汇”的交易模式。人民币汇率整体保持区间震荡,外贸交易也保持在正常水平。

在吹风会上,刘国强也进一步强调,人民币走势除了看汇率也要关注市场运行变化情况。目前来看中国外汇市场运行正常,跨境资金流动有序,受美国货币政策的溢出效应虽然有影响,但是影响可控。而这主要得益于中国经济长期向好的基本面没有变,经济韧性比较强。

而在谈及下一阶段人民币汇率走势时,周茂华指出,当前货币政策延续稳健基调,在保供稳价、纾困助企和稳增长政策支持下,国内经济稳步恢复;我国供应链产业链恢复畅通,外贸结构优化,外贸企业提质增效,人民币资产长期配置价值凸显,将促使人民币有望在均衡水平附近运行,双向波动常态化。

杨德龙同样认为,长期来看,人民币汇率将保持在合理水平。随着稳经济政策的逐步落地,叠加接续政策的实施,经济增长的趋势将进一步得到巩固,这是增强人民币的根本性支撑力量。

针对货币政策,刘国强也在吹风会上重申,我国有条件也有必要实施正常的货币政策,坚持不搞大水漫灌,不超发货币,没有实施非常规货币政策,没有把工具箱掏空。下一步,央行将坚持稳健的货币政策,有力有度有效用好政策工具,兼顾好稳增长、稳就业与稳通胀的关系,应对好各种风险挑战。

在刘国强看来,人民币长期的趋势应该是明确的,未来世界对人民币的认可度会不断增强。但是短期内双向波动是常态,有双向波动,不会出现“单边市”。汇率的点位是测不准的,大家不要去赌某个点。“合理均衡、基本稳定是我们喜闻乐见的,我们也有实力支撑,我觉得不会出事,也不允许出事。”刘国强说道。

北京商报记者 廖蒙

## F 聚焦

# 静待加仓机会 险资最新持仓大揭秘

随着上市公司2022年中报陆续披露,保险资金投资路径图正在浮出水面。北京商报记者通过东方财富Choice数据梳理发现,截至9月5日,有534家上市公司的前十大流通股股东中出现了险资的身影。以银行业为主的金融股仍然是险资重仓对象。从持股变动情况看,险资上半年主要增持了制造业板块。



## 银行股是高配,加仓制造业

作为长线资金的代表,险资的一举一动备受市场关注。随着上市公司中报逐步披露,险资持仓情况也逐渐露出水面。

数据显示,截至9月5日,共有534家A股上市公司的前十大流通股股东出现了险资身影,险资合计持仓市值达1.23万亿元。

一直以来,银行股是险资重仓持有的板块,上半年,这样的“偏爱”依旧在。从持仓情况来看,若将中国平安保险(集团)持有平安银行股票,以及中国人寿保险(集团)公司持有中国人寿部分股票等集团战略持股的因素剔除,险资持仓前10的个股中,银行股就占了7个席位,包括招商银行、兴业银行、浦发银行、平安银行、工商银行、华夏银行、邮储银行。另外3个席位分属于长江电力、金地集团和中国联通。

“险资投资追求长期稳定回报,坚持长期投资、价值投资的理念,因此,业绩优良估值较低的金融股成为险资重点持仓对象。”前海开源基金首席经济学家杨德龙如是分析道。

从监管政策引导来看,险资重点布局银行股也有迹可循,近日,银保监会有关部门负责人就偿付能力监管引导保险业服务实体经济、支持资本市场发展有关情况答记者问时表示,今年1月正式实施的偿二代

二期工程支持鼓励保险公司投资银行股。对于保险公司投资的银行类长期股权投资,若股息率等满足一定条件,可豁免减值要求,允许保险公司以其账面价值作为认可价值。

银行股是险资最钟爱的板块,制造业则是险资新增持仓最多的板块,北京商报记者发现,上半年,险资新增持股为135只,其中有97只归属于制造业。如中自科技、朗特智能、中旗新材、康力电梯等,分属于化学制品、电子设备制造、其他建材、楼宇设备等行业。

为何上半年险资会重点加仓制造业板块?深圳汇合创世投资管理有限公司董事长王兆江指出,这反映了险资配置方向响应了国家发展战略,增配制造业板块,可以满足国家制造业发展的需要,而制造业产生的红利也可以回馈资本。

## 下半年将继续增配

银保监会公布的最新数据显示,截至今年6月底,保险资金运用余额为24.46万亿元,保险资金运用方面,股票和证券投资基金达3.19万亿元,占比为13.02%,占比较5月末的12.37%有所提升。但是,上半年多数险企在资本市场的投资收益并不理想,多家上市险企因投资收益下滑累及盈利表现。

进入下半年,险资会如何在资本市场

布局?从各方透露的信号来看,加仓将是主基调。

今年以来,监管部门多次引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。同时,多家上市险企高管在中期业绩会上透露了增持意向。如新华保险副总裁兼首席财务官杨征在该公司中期业绩会上表示,相信下半年股市有机会增配、有机会进一步打牢持仓优质股性资产。

谈及未来的资本市场,王兆江预测,由于下半年美联储进入加息阶段,并带动欧洲央行加息,所以全球整体流动性相对偏紧,我国为了给实体经济一个宽松环境,可能会在货币工具使用方面适当放松,在这样的背景下,股票收益预期应该谨慎乐观。

那么,下半年险资可能会如何选股?王兆江表示,对于险资而言,选股应该会注重资产的估值安全以及收益的稳定性,下半年险资的配置重点可能放在银行、证券、化工、电力电气设备、交通运输如港口、机场、公路等板块,这些板块是低估值,长期收益良好的优质标的。

杨德龙则表示,下半年险资可能会布局一些被错杀的优质龙头股,包括代表经济转型方向的新能源、后疫情时代的消费白马股。从长期来看,业绩优良的优质龙头股值得长期投资,特别是在当前调整比较充分的情况下,具备逆向投资的机会。

北京商报记者 陈婷婷 李秀梅