

# 人民币汇率攻守7.3

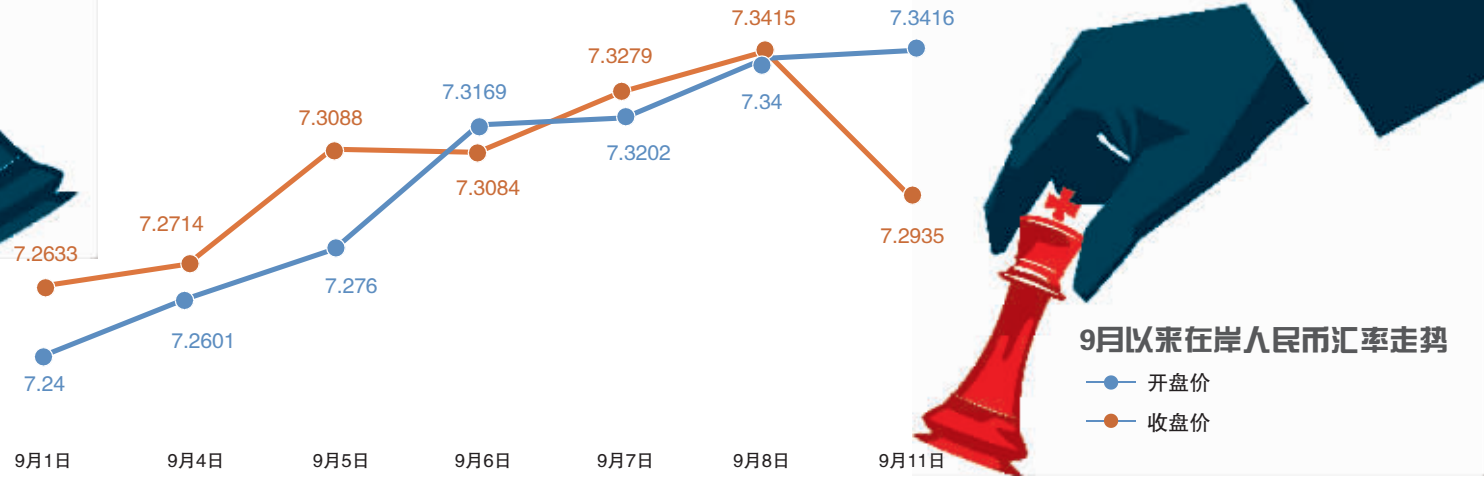
9月11日,据人民银行官网消息,全国外汇市场自律机制专题会议(以下简称“会议”)在北京召开,讨论了近期外汇市场形势和人民币汇率问题,并提出人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定具有坚实基础。



消息传出后,在岸、离岸人民币对美元汇率迅猛拉升,连续回升至7.3关口上方。其中,在岸人民币对美元汇率最高升至7.2608,日内涨幅一度扩大至逾800基点;离岸人民币对美元汇率涨幅一度逼近700基点,最高升值至7.2932。

就在前一交易日(9月8日),在岸、离岸人民币对美元汇率波动贬值,离岸人民币创2022年10月以来新低,在岸人民币盘中更是创下近16年以来新低。9月11日开盘后,两大汇率报价均呈现了不同程度回升走势,围绕7.32上下波动。直至会议消息传出,涨幅双双扩大并收复7.3关口。

另一方面,9月11日早间披露的人民币中间价也止住了此前连续两日的贬值走势,小幅回升。人民银行授权中国外汇交易中心公布,2023年9月11日银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币7.2148元,前一交易日中间价报7.2150元,单日调升2个基点。



截至9月11日13时30分,在岸人民币对美元汇率报7.2766,日内升值幅度为0.88%;离岸人民币对美元汇率报7.2938,日内升值幅度为0.97%。

中银证券全球首席经济学家管涛认为,2023年人民币汇率变化很大程度上受到国内因素的影响,主要原因包括防疫平稳转段以后,国内的经济恢复是波浪式发展、曲折式前进,有高峰有低谷,人民币汇率变化大概与其

相对应;其次,美联储进一步紧缩,国内降准降息,中美的负利差走阔也造成了人民币汇率调整的压力;同时,美元指数阶段性的反弹,阶段性地给人民币带来压力。

北京商报记者注意到,围绕本轮人民币呈现的贬值走势,市场研究中更多强调我国经济基本面对人民币汇率的支撑。本次会议同样提及,近期人民币对美元虽然有所贬值,但对一篮子货币保持基本稳定,对非美主要

货币保持相对强势,外汇市场运行稳健,市场预期总体平稳。随着国内稳经济、稳预期政策陆续出台落地,物价(CPI)同比增速触底转正,进出口数据好于预期,房地产政策效果逐步显现,消费明显回暖,科技创新不断突破,经济高质量发展持续推进,经济“进”的势能正在积聚,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定具有坚实基础。

8月下旬以来,人民银行启动汇率工具

箱,依据市场情况进行有序调节。在本轮贬值走势中,人民币汇率数次逼近7.3关口后又有所回升,7.3也成为人民币汇率观察后续走势的重要关口。

管涛指出,年内的人民币汇率走势要注意以下因素:一是国内经济恢复的情况;二是海外美联储紧缩的动向,经济企稳回升,美联储紧缩预期有缓解,均会对人民币汇率企稳产生提振作用。另一因素在于汇率工具使用上,人民银行对于汇率波动既不会没有定力,也不会太佛系,必要的时候对于顺周期单边行为也会及时出手干预。

而本次会议也强调,金融管理部门有能力、有信心、有条件保持人民币汇率基本稳定,该出手时就出手,坚决对单边、顺周期行为予以纠偏,坚决对扰乱市场秩序行为进行处置,坚决防范汇率超调风险。

会议提出,外汇市场自律机制要在金融管理部门指导下,持续引导企业和金融机构树立“风险中性”理念,加强对自律机制成员的行为监督和自律管理。外汇市场成员要自觉维护市场稳定,有序开展做市自营交易,坚决杜绝投机炒作、煽动客户等扰乱外汇市场秩序的行为。企业和居民要坚持“风险中性”,不盲从跟风、不赌单边、不赌点位,维护好财产安全。

北京商报记者 廖蒙

## 最高45个基点 中小银行跟进“降息”

继9月初,18家全国性银行下调存款挂牌利率后,地方农商行、村镇银行纷纷跟进。9月11日,据北京商报记者不完全统计,包括抚远农商行、揭东农商行、阳城三禾村镇银行、广安恒丰村镇银行在内的多家银行陆续宣布调整存款挂牌利率,降幅在10-45个基点左右。在多轮“降息”之下,大额存单利率也同步进行了下调,认购额度紧张、一单难求成为常态。



### 农商行和村镇银行跟进

新一轮存款利率下调通道开启,中小银行集体跟进“补降”。9月11日,北京商报记者注意到,近期,包括抚远农商行、揭东农商行、阳城三禾村镇银行、广安恒丰村镇银行在内的多家地方农商行、村镇银行陆续发布《关于调整人民币存款挂牌利率的公告》,宣布下调存款挂牌利率。

广安恒丰村镇银行表示,该行自9月11日起调整人民币存款挂牌利率,此次调整后,广安恒丰村镇银行2年期、3年期、5年期整存整取定期存款挂牌利率分别为2.65%、3.3%、3.45%。

阳城三禾村镇银行也表示,根据市场化利率的变化趋势,自9月7日起对存款利率进行调整,调整后1年期、2年期、3年期、5年期整存整取定期存款利率分别为1.95%、2.35%、2.6%、2.65%,较此前分别下降10个基点、30个基点、45个基点、40个基点。

农商行中,揭东农商行、抚远农商行也均对人民币存款挂牌利率进行了调整。9月7日起,揭东农商行执行新的人民币存款挂牌利率,其中,2年期、3年期、5年期整存整取定期存款利率分别为1.85%、2.20%、2.15%。“未调整前,上述利率分别为2.1%、2.45%、2.4%。”该行工作人员说道。

抚远农商行相关人士也表示,“我行2年期整存整取定期存款利率下调了,调整前为2.45%,调整后的利率为2.25%,其他期限的暂未进行调整。”

9月1日,新一轮存款利率下调正式落地,彼时,包括中国银行、农业银行、工商银行在内的国有大行以及招商银行、中信银行、光大银行等股份制银行共计18家全国性商业银行更新了人民币存款利率表,将长期定期存款挂牌利率进行调整,下调幅度在10-25个基点之间。

此番多家农商行、村镇银行下调定期存款挂牌利率也是跟随全国性银行步伐。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,银行调降存款利率的特点之一是大中型银行率先调降,股份制银行及中小银行梯次跟进。部分中小银行调降存款利率的主要原因是国内持续深化利率市场化改革,银行管理负债成本的主动性显著提升所致。

### 大额存单“一单难求”

多轮“降息”之下,大额存单的利率也随之下调。9月11日,北京商报记者从多位银行客户经理处获悉,大额存单利率也同步进行了“降息”,认购额度紧张、“一单难求”成为常态。

“大额存单利率也下调了,不同期限调整的幅度也不一样。”一位股份制银行客户经理介绍称,“目前我行调整后的1年期、2年期大额存单利率分别为2.1%、2.4%,下调幅度在20个基点左右,但目前已没有额度。”

另一家股份制银行客户经理也表示,“每家银行的情况不一样,我行的大额存单利率也下调了,1年期、2年期、3年期利率分别为2.1%、2.4%、2.9%。大额存单现在额度比较紧张,需要提前预约购买,3年期大额存单这个月的额度已经没有了,要等等。”

虽然已经历了数次下调,但投资者认购大额存单的热情依旧不减。以一家国有大行为例,北京商报记者登录该行手机银行App发现,目前该行共有3款大额存单产品在售,其中3个月、6个月、1年期利率分别为1.6%、1.8%、1.95%。“我行2年期、3年期大额存单目前都已售罄,下一批额度什么时候放开仍是未知。”该行一客户经理说道。

“我行1个月、3个月、6个月、1年期大额存单还有额度,不过利率不高,客户认购的比较少,最受欢迎的还是2年期大额存单,利率能达到2.4%,但目前没有额度,需要再等一个月。”一家城商行客户经理说道。

融360数字科技研究院分析师刘银平指出,目前居民购买大额存单的热情依然高涨,个别银行反馈额度偏紧,主要是利率相对较高的长期大额存单需要抢购。近两年大额存单利率已经下降不少,尤其是2年及以上期限利率,预计未来还有进一步下调的空间,但下调空间有限。

在周茂华看来,近年来,居民储蓄存款明显增加,短期仍缺乏更有吸引力的资产投资,部分储户担忧未来利率还会走低,所以仍有锁定长期收益的需求。不过,随着国内经济稳步复苏,金融市场风险偏好回暖,投资者对大额存单需求或将有所减弱,这也将限制利率进一步走低。

### 中小银行揽储压力难消

多轮调降之后,利率在3%以上的存款产品将越来越少,业内观点普遍认为,存款利率下调将有效缓解银行息差压力,但同时也会使得银行面临存款流失的问题,其中以中小银行尤为明显。

一位西部地区农商行人士向北京商报记者表示,“中小银行本来就面临较大的揽储压力,以前还能靠稍高的利率吸引客户,现在经历了多轮调降后,压缩了与全国性商业银行的差距,以前的优势没有了。”

另一家地方性城商行有关人士也提及,“相对大中型银行来说,中小银行揽储压力更大,一些互联网业务被限制住,只能依靠本地客群,受存款利率市场化调整机制等影响,未来小银行面临的存款竞争压力会进一步加大,这将会成为普遍问题。”

谈及中小银行揽储艰难的现状,周茂华进一步指出,当前,部分中小银行高息揽储的老路行不通,并且相对于大中型银行在网点、客户基础、品牌及融资渠道等方面并不具备优势。未来中小银行还是要在提升服务质量、产品创新方面下功夫,深耕区域市场,差异化竞争策略,同时积极拓展融资渠道。

正如刘银平所言,在这种情况下,银行应当提高服务质量,对客户进行分层管理,提供差异化的产品和服务,向精细化模式转变;还可以为客户提供多元化的便民服务,增强用户黏性和活跃度,在利率水平差别不大的情况下,老百姓倾向于服务水平更好的银行。

就投资者角度而言,存款利率多次调整,应如何打理好自己的“钱袋子”?“存款的安全性最高,受存款保障制度保护,保本保息,长期利率偏高,允许随时提前支取,适合保守型投资者;储蓄型保险产品期限长、流动性较差,有保底收益,收益波动较小,适合对流动性要求不高、有长期理财需求的投资者;货币基金为活期产品,流动性较高,但近两年收益率偏低,是零钱管理的良好工具。”刘银平如是说道。

北京商报记者 宋亦桐

## 释放4000亿元 融资保证金比例下调

9月11日起,这一应缴金比例下调!回顾8月27日,中国证监会发文称,将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由100%降低至80%,自2023年9月8日收市后实施,随后,多家券商相继公布调降融资保证金比例的细则。有业内人士表示,此次调降反映出监管对市场的积极信号,投资者在适用融资保证金比例80%后,100万元保证金最多可融资买入125万元,理论上将释放约4000亿元可融资空间。

示,融资保证金比例最初设计的是不低于50%,此后为了遏制市场的过度投机,由50%上调至100%,但在一定程度上失去了原有刺激投资与交易的作用。如今的调降,让融资保证金比例更成为一种调控工具,反映出监管对市场的积极信号。

华泰证券也表示,此次下调前,中国证监会对A股资金需求端和供给端陆续出台了一系列刺激政策,且后续政策工具箱或仍有余额,对激发市场活力的信号意义更强。

### 正式调降

9月11日,融资保证金比例正式下调。此前,中国证监会曾发文表示,此举是为落实证监会近期发布的活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策安排,促进融资融券业务功能发挥,更好满足投资者合理交易需求。

就具体调整内容,中国证监会进一步指出,此次调整同时适用于新开仓合约及存量合约,投资者不必了结存量合约即可适用新的保证金比例。证券公司可综合评估不同客户征信及履约情况等,合理确定客户的融资保证金比例。

北京商报记者注意到,自中国证监会发布公告以来,已有中信证券、中信建投证券、长城证券、海通证券等多家券商发布关于融资保证金比例调降的相关公告。例如,中信证券公告称,对2023年9月11日前融资保证金比例为100%的投资者,其9月11日及以后新开仓融资合约适用的融资保证金比例调整为80%。对投资者在2023年9月11日前已经开立的融资保证金比例高于80%但不高于100%的融资合约,合约的融资保证金比例将自2023年9月11日起统一调整为80%。

事实上,融资保证金比例此前已经过一轮调整。公开信息显示,2006年,《深圳证券交易所融资融券交易试点实施细则》中指出,投资者融资买入证券时,融资保证金比例不得低于50%。但在2015年,市场融资余额持续攀升。东方财富Choice数据显示,自2015年5月20日起市场融资余额首破2万亿元,2015年6月18日,融资余额更达到2.27万亿元的历史峰值。在上述背景下,2015年11月13日,沪深交易所就《融资融券交易实施细则》进行修订,将投资者融资保证金比例由50%提高至100%。

产业经济资深研究人士王剑辉表

### 4000亿元

近年来,市场融资融券业务稳健运行。东方财富Choice最新数据显示,9月8日,沪深京两市最新融资余额为1.47万亿元。在券商行业分析人士看来,融资在A股市场中的意义主要体现在两个方面,首先是可以提供额外的资金支持,使投资者能够以较少资金参与股票交易,提高市场流动性、交易活跃度。此外,融资可以放大投资者收益和风险,使其能够增加投资规模。

王剑辉表示,相关比例的调降,对于券商两融业务可能是利好,为其提供了一定的杠杆空间。华泰证券也表示,从行业维度来看,融资保证金比例下调可能让券商板块有望直接受益,可融资买入规模增加和带动的增量资金将拉动其信用业务收入。

对于投资者而言,华泰证券举例称,以100万元保证金为例,此次降低融资保证金比例可增加新开仓买入金额和投资者保证金可用余额,投资者新开仓合约,在原融资保证金比例100%的情况下最多可融资买入100万元,适用融资保证金比例80%后,最多可融资买入125万元,可融资买入规模提升了25%,按2022年以来两融余额中权近1.6万亿元计算,理论上将释放约4000亿元可融资空间。

不过,王剑辉也提示称,融资保证金比例调降意味着投资者可以以更少的资金进行融资买入证券,提高杠杆,获取更高收益。若市场下跌,投资者也可能面临更大的亏损。因此,投资者还常需理性看待,对市场各个板块未来走势,仍要从宏观经济、行业层面进行整体把握,同时,还需格外关注上市公司在市场运作过程中可能出现的非系统性风险。

北京商报记者 刘宇阳 郝彦