

上调外汇存款准备金率有助于稳定人民币汇率

2021年5月31日，中国人民银行决定，自2021年6月15日起，上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5%提高到7%。主要关注点如下：

第一，人民币汇率出现非理性升值预期是本次上调外汇存款准备金率的主要原因。自2021年4月初以来，人民币汇率呈现出快速升值的态势。截至5月31日，人民币兑美元即期汇率为6.3607，与4月1日相比升值了3.24%。尤其是5月24日以来，人民币汇率升值速度明显加快，升值幅度达到了1.07%（图1）。外汇市场上也出现了单边升值的预期，5月25日到28日，银行间市场即期询价成交量日均在470亿美元以上，比去年12月的均值高出7.06%。1年期NDF隐含的人民币汇率预期也出现了0.25%左右的升值预期。截至4月底，国内企业境内外汇存款为4838亿美元，人民币汇率的快速升值可能引起企业出现恐慌性外汇卖盘。本次人民银行上调外汇存款准备金冻结了约200亿美元外汇流动性，能够增加企业将美元兑换为人民币的成本，减少市场上的美元流动性，遏制人民币单边升值的预期。

第二，近期多重因素推动人民币汇率出现升值。一是美元指数下跌导致人民币汇率被动升值。4月初以来，由于美国失业率等经济指标不及预期，美联储货币政策依旧保持宽松，再加上欧洲经济开始复苏，美元指数出现了快速下跌。截至5月28日，美元指数为90.05，比4月1日下降了3.06个百分点，导致人民币汇率快速升值。二是美国国债收益率回落增加了中国金融市场吸引力，资本出现较快流入。4月份以来，美国通胀率开始上升，美债收益率上升趋势被打断。截至5月28日，中美10年期国债利差为150个基点，与4月初持平，但4月份美国通胀率达到了4.2%，美国实际收益率出现下降，风险资产价格回暖，新兴市场国家出现资本回流。中国也出现了资本流入的现象，4月份，境外机构和个人净增持了581亿美元的人民币债券，陆股通项下累计净

买入 526 亿美元。

图 1：近期人民币汇率出现升值



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，未来人民币汇率将保持双向波动态势。当前，我国经济基本面依然良好，5月份PMI为51%，依然处于扩张区间，有助于人民币资产继续保持较强吸引力。但随着疫苗的逐步推广，美国经济的强劲复苏是大概率事件，各国经济复苏的步伐将逐步一致，美联储的量化宽松货币政策也将逐步退出。届时，资本从新兴市场国家流出的压力将不断增大，人民币汇率也将面临贬值的压力。人民币汇率整体将呈现出双向波动的态势。未来宏观政策将继续关注金融市场异动，提前做好应对汇率和资本流动大幅波动的政策应对，完善跨境资本流动宏观审慎管理，稳定市场预期，避免出现单边波动的态势。实体经济也要坚持风险中性，进行价值投资，减少金融市场上的投机行为，回归本源。

（点评人：中国银行研究院 李义举）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_19849

