

专题报告

2022年9月26日星期一

评央行如期调高远期售汇外汇风险准备金到 20%

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen\_qh@chinastock.com.cn

**内容提要：**

央行在汇率临近 7.2 元的重要观察点出手值得关注，对汇率的短期稳定将起到一定的作用。

但是，笔者依旧认为只有经济稳定才能实现汇率稳定，美元指数的涨跌对汇率的影响是间接的，外因还是要通过内因起到作用的，目前，关键是稳定经济大盘，夯实经济稳定的基础，改善市场对经济稳定的预期。

## 正文

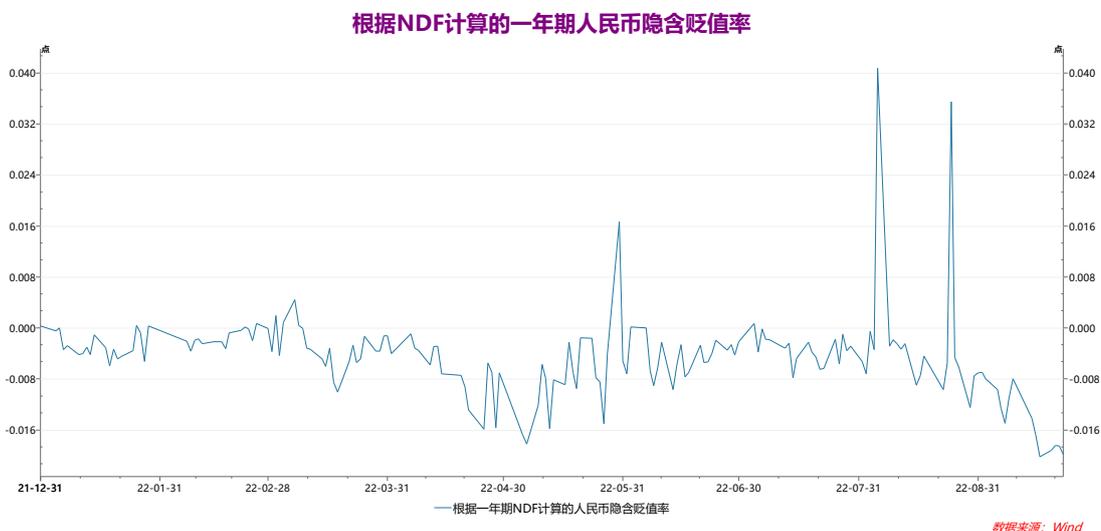
央行今天终于调升了远期售汇外汇风险准备金，其目的是为了稳定汇率预期。这是 2020 年 10 月以来的首次调高。调升远期售汇准备金对在远期市场上做空人民币的行为会有所抑制。

笔者在近期多篇文章指出，央行对汇率调整持开放态度，希望汇率增强其弹性，以发挥其对内部均衡和外部均衡的调节作用。但笔者又指出，如果汇率出现短期快速下跌，央行有可能出手，如恢复远期售汇风险准备金、重新启用逆周期因子、通过发行离岸央行票据等手段收紧离岸市场人民币流动性、并提高离岸人民币交易成本等果断措施，因为短期过快下跌，容易引发恐慌，导致单边波动，引发系统性金融和经济风险。

周末，外汇市场出现了比较大的动荡，周五的中间价被定为 6.9920 元，而当日 1630 的收盘价报 7.1104 元，23:30 的收盘价报 7.1298 元，美元兑人民币的最高价几乎到了当天的涨停板 7.13 元。因为当日中间价规定，当日外汇交易中心的交易价格限定在上下 2% 的空间，即 6.85216 元和 7.13184 之间。但当日的即期询价成交量并没有明显放大，报 351.22 亿美元，反而出现了萎缩。

从根据 NDF 计算的一年期人民币隐含贬值率近期也有明显加大的情况。

图：根据 NDF 计算的一年期人民币隐含贬值率



加上国际市场也出现了剧烈变动，英镑等货币出现大幅震荡，日本甚至直接干预了外汇市场。

我们也注意到央行近期加大了逆周期因子的调节力度，在美元升值的情况下，上周五和今天，连续 2 日将中间价调低 800 个基点以上，是今年力度最大的调整。

图：近期在美元指数波动下中间价相对于前日收盘价的变动

日期	前日收盘价	当日中间价	前美指	当日美指	区间美指涨跌	中间价和前收盘价价差
906	6.9366	6.9096	109.99	109.66	-0.33	-0.027
907	6.9485	6.916	109.65	110.39	0.74	-0.0325
908	6.9715	6.9148	110.31	109.74	-0.57	-0.0567
909	6.9639	6.9098	109.8	109.54	-0.26	-0.0541

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_46571](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46571)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn