



中银研究：外汇存款准备金率再下调 2%，释放美元流动性稳汇率





9月5日，中国人民银行决定自2022年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率两个百分点，由现行的8%下调至6%，以提升金融机构外汇资金运用能力。此轮为今年第二次下调，力度较上次1%的下调空间更大，预计将释放191亿美元流动性。可关注如下几点：

第一，此轮外汇存款准备金下调可释放约191亿美元流动性，以缓解美元外汇供需压力。为缓解外汇市场上的美元供需压力，防止人民币汇率非理性波动，我国央行选择再次启动宏观审慎调节工具，下调外汇存款准备金率2%，从8%下调至6%。一是此次为今年应对美联储加息步伐的第二次调整，而在今年5月15日，我国外汇存款准备金率下调了1个百分

点，从 9% 下调至 8%。二是此次下调将释放预计 191 亿美元流动性，调节力度较今年 5 月更大，可有效降温升高的美元兑换需求。截至 2022 年 7 月底，金融机构外汇各项存款余额 9537 亿美元，下调金融机构外汇存款准备金率两个百分点可释放约 191 亿美元的流动性，可缓解市场近期美元需求的急速上涨，缓解受美元影响的人民币汇率单边走低压力。

第二，政策引导可缓和市场对人民币走势的非理性预期。受美联储鹰派政策影响，市场存在部分盲目追涨美元的非理性预期。美联储紧缩政策导致了美元单边强势行情，而人民币货币币值本身是相对稳健的，且相对大部分非美货币表现良好。上半年，经常项目下的人民币结售汇顺差优势显著，对日韩等国家的贸易顺差优势增加。一方面，近期美联储鹰派激进政策导致美元显单边强势。近日美联储主席鲍威尔发表了一系列鹰派言论，宣称将于 9 月再加息 75 个基点，以全力对抗不断高涨的美国通货膨胀。由于此前市场预期美联储将于下半年放缓加息步伐，此番鹰派论调导致市场加息预期迅速升温，美元指数冲高破 109 历史高位，年内已涨 14.2%，同时大部分非美货币对美元走贬，人民币面临的贬值压力升高。另一方面，大部分非美货币较人民币汇率贬值幅度更大。截至 9 月 5 日，美元指数对人民币

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_45839

