



杨德龙：央行下调外汇存准 释放积极信号 我国经济复 苏态势不变



文/意见领袖专栏作家 杨德龙



今天是9月6日，近期人民币汇率出现了持续贬值的走势，主要原因是受到美元指数强势上攻并突破110关口，创出20年来的新高，导致非美货币均出现比较大的贬值，人民币贬值幅度相对较小。为了稳定人民币走势，央行宣布下调两个百分点的外汇存款准备金率，大概释放出190亿美元外汇资金，从而来稳定人民币的走势。外汇存款准备金率是指金融机构交存中国人民银行的外汇存款准备金与其吸收外汇存款的比率，根据央行发布的金融数据，截止2022年7月末，我国外汇存款是9537亿美元。也就是说这次下调两个百分点，相当于金融机构可以向央行减少上缴190亿美元的外汇，反过来说就是金融机构增加了190亿美元的外汇可以运用，

这是有利于提振人民币汇率走势的。

昨天，中国人民银行副行长刘国强，在国新办举行的国务院政策例行吹风会上介绍稳经济一揽子政策的接续政策措施，他表示：“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，这是长期趋势。但是短期内双向波动是一种常态，有双向波动不会出现“单边市”，但是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。”在上述表态之后，央行出手年内第二次下调金融机构外汇存款准备金率，稳定人民币汇率意图明显，人民币汇率企稳有利于提振市场的信心。

今年以来，美联储已经四次加息缩表，加息主要是为了应对当前美欧面临的近 40 年最高的通胀水平。在连续加息缩表半年之后，美国的 CPI 仍然居高不下，并未出现大幅回落。主要是因为这次推动美国通胀的不仅是货币现象，而且还包括供应链的短缺。受到俄乌冲突的影响，石油和天然气价格出现了暴涨，而农产品供给也受到了影响。受到全球疫情的影响，很多产业的供应链受到了冲击，这些使得美国现在通胀治理起来的复杂程度很高，但是为了应对高通胀这样一个主要矛盾，美联储释放出鹰派信号。在之前召开的杰克逊霍尔央行年会上，美联储主席鲍威尔再次表达了坚定加息来应对通胀的立场，这意味着美元可能会继续走强，对于非美货币形成影响。

8 月 15 日我国央行下调了 LPR 利率以及中期借贷便利 MLF 的利率，

主要是为了应对当前经济增速放缓的局面。美联储现在面临的首要矛盾是抗通胀，而我们面临的主要矛盾是稳增长，所以中美货币政策出现了比较大的偏差，中美利率出现倒挂，这是汇率波动的原因，但短期的汇率波动造成的影响其实有限，我国资产对于外资仍然具有比较大的投资吸引力。多家外资投行发表报告称投资者可将近期中国股市的低估值视为进一步加仓的机会，看好经济复苏之后股市的表现。而债券市场方面，8月份外资也是净流入的。从国内经济增长来看，下半年经济复苏的势头已经逐步形成，但是复苏的力度不大。7月份和8月份连续两个月 PMI 在 50%荣枯分水岭之下，这说明经济复苏基础还比较薄弱，不能够掉以轻心。在上半年，国务院出台了六大方面 33 条刺激经济的政策，现在正在逐步的落地。另外前段时间国常会也再次出台接续的 19 项刺激经济的政策来稳定经济复苏，这是通过投资和消费双管齐下来稳定经济增速。当然，近期部分地区疫情反复，疫情管控措施比较严格，消费增速在下半年回升不明显，特别是和旅游相关的消费增速下降比较大，这些拖累了经济的表现。疫情要防住，经济要稳住。随着一系列刺激经济的政策逐步落地，经济增速有可能会出现恢复性上涨，这是下一步资本市场走强的一个重要基础。

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_45855

