



东方金诚：央行再度出手， 旨在增加人民币汇价波动 的摩擦力



事件:9月26日央行宣布,为稳定外汇市场预期,加强宏观审慎管理,决定自2022年9月28日起,将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%。



解读如下:

一、近期人民币兑美元汇价贬值较快,本次提高远期售汇业务的外汇风险准备金率,旨在避免汇市做空预期过度聚集、人民币汇价出现脱离美元走势的快速贬值,具有未雨绸缪性质。

受近期美联储快速收紧货币政策、美元指数大幅冲高影响,人民币兑美元汇价出现一轮较快贬值,9月22日在岸离岸均已跌破7.1关口。9月5日央行上调外汇存款准备金率,意味着政策面已开始释放稳汇率信号;本次调控政策再次出手,提高远期售汇业务的外汇风险准备金率,旨在增

加银行客户的远期购汇成本，避免汇市做空预期过度聚集。考虑到当前人民币汇价并未出现脱离美元走势的快速贬值，此举具有未雨绸缪性质，旨在进一步稳定汇市预期。

8月以来，美元指数上行5.5%，人民币兑美元贬值5.2%，三大人民币汇率指数（CFETS\BIS\SDR）小幅下行，变化都不大。这意味着本轮人民币兑美元贬值，主要由美元指数冲高所致，具有明显的被动贬值性质，且贬值幅度与美元升值幅度基本相当。未来一段时间国内宏观经济有望保持回稳向上势头，国际收支平衡将延续较大幅度顺差局面。这意味着从经济基本面来看，接下来人民币汇率出现脱离美元走势的快速贬值风险较低，未来一段时间稳汇率——即保持三大人民币汇率指数基本稳定——难度不大。

我们预计，下一步若出现人民币汇率脱离美元指数走势的异常波动，央行除下调外汇存款准备金率、上调外汇风险准备金率外，还可采取重启逆周期因子、加大离岸市场央票发行规模、强化跨境资金流动性管理等措施。除以上具体政策措施以外，监管层还可进一步强化市场沟通，引导市

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_46486

