

# 人行降外匯存準率 穩定人幣匯價

## 專家：釋放近1300億流動性 扭轉市場貶值預期

▶人行宣布自9月15日起下調金融機構外匯存款準備金率2個百分點。

中國人民銀行加大力度引導外匯市場信心和預期。人行昨日決定，自9月15日起下調金融機構外匯存款準備金率2個百分點，由現行的6%下調至4%。人行解釋，此舉旨在提升金融機構外匯資金的運用能力。分析稱，人行政策有助於增加市場上的外匯供給，向市場釋放外匯流動性，從而進一步紓緩人民幣匯率的貶值壓力，推動人民幣匯率降低波動、回歸常態。

大公報記者 倪巍晨



外匯存款準備金率走勢

(%)

2010-2014年 2015-2019年 2020-2023年9月

外匯存款準備金率  
9月15日起降至4%

### 專家解讀

FOST首席經濟學家 馮建林

下調外匯存款準備金率，將釋放逾百億美元流動性，表明人行穩定匯率的堅定態度。**未來匯率若續走弱，人行或追加調控措施**，後續人民幣匯率將保持弱勢震盪，匯率進一步走弱的空間有限

招聯首席研究員 董希淼

人行在一年之內兩次下調外匯存款準備金率，向市場傳遞出明確的政策信號，有助於**穩定市場信心和預期**，將**推動人民幣匯率降低波動、回歸常態**

瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家 汪濤

市場對人行掌控能力比較信服，且資本外流和跨境資本流動等方面得到一定控制。**美元加息周期或已經結束，美元相對其他主要貨幣或仍有一定的貶值**，到年底前人民幣匯率將隨着美元的貶值而略有升值

華金證券首席宏觀及金融分析師 秦泰

外匯存款準備金率下調旨在降低持有外匯的成本，**增加外匯流動性，緩和人民幣匯率的貶值預期**。人行有充足空間實施非常態化的匯率干預行動，本次外匯存款準備金率下調後，人民幣匯率年底前有望在7.2左右企穩

大公報記者倪巍晨整理

## 離岸人幣反彈400點 分析料年底企穩7.2

### 止跌回升

外匯存款準備金率下調的消息發布後，離岸人民幣對美元匯率從7.28關口直線拉升，先後升穿7.27、7.26、7.25和7.24關口，盤中一度升見7.2391，升幅約400點。

此外，昨日人民幣兌美元中間價報7.1788，較上日中間價升23個基點。在岸人民幣開市時曾高見7.2392，最後在岸日盤收盤價升271點，報7.2633，與中間價均為8月中以來高位。

華金證券首席宏觀及金融分析師秦泰判斷，本次外匯存

款準備金率下調後，年內人民幣匯率預計在7.2附近窄幅波動，人民幣匯率年底前有望在7.2左右企穩。FOST首席經濟學家馮建林預計後續

人民幣匯率仍將保持弱勢震盪，但匯率進一步走弱的空間有限。

瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤認為，儘管人民幣短期面臨貶值壓力，但市場對人行的掌控能力比較信服，且資本外流和跨境資本流動等方面得到一定控制，總體看，人民幣匯率有望在目前水平上下波動。她續稱，美元加息周期或已經結束，加之美國的經濟正在變弱，美元相對其他主要貨幣或仍有一定的貶值，到年底前人民幣匯率將伴隨着美元的貶值而略有升值。

大公報記者倪巍晨上海報道



▲昨日人民幣兌美元中間價報7.1788，較上日升23個基點。

## 全周淨投放6810億 應對跨月資金需求

### 平穩運行

人行本周末計進行1.4萬億元（人民幣，下同）逆回購操作，應對跨月資金需求。在對沖當月到期的7280億元逆回購後，單周實現6810億元淨投放。考慮到下周逆回購到期規模仍大，市場料其時仍會繼續進行大額逆回購操作，而年內降準的可能仍然存在。

為維護銀行體系流動性合理充裕，人行昨日開展了1010億元逆回購操作，由於當日有2210億元逆回購到期，公開市場實現淨回籠1200億元。但全周其餘日子，人均均維持較大的淨投放（見附表）。

中國銀行研究院高級研究員王有鑫認為，逆回購到期量較大的同時，臨近月末流動性需求增加，疊加美債收益率走

高和股市波動誘發短期跨境資本流出增多等因素影響，令近期市場流動性有所偏緊。人行加大逆回購投放力度可以緩解金融體系的短期流動性壓力，確保金融市場平穩運行。

連續多日進行大額逆回購操作後，昨日銀行間同業拆放利率（Shibor）多數下跌。隔夜shibor報1.6770%，下跌18.8個基點；7天shibor報1.8140%，下跌28.9個基

點；3個月shibor報2.0440%，上漲0.1個基點。

中信證券明明研究團隊認為，人行「寬貨幣」基調沒有改變，預計後續仍將維持流動性環境合理偏鬆。考慮政府債繳款和中期借貸便利（MLF）到期壓力等因素，年內降準仍有可期；但為防範資金空轉，人行可能會通過逆回購操作或窗口指導等方式，適度引導短端資金利率走勢。

王有鑫表示，考慮到9月初還有較大規模的逆回購到期，需要加大逆回購投放量進行對沖。另外，美聯儲將在9月20日公布議息會議結果，可能考慮再次加息，在此之前會對跨境資本流動帶來持續擾動。而且臨近季末，在監管考核壓力下，流動性需求將增多。

人行一周逆回購操作情況(億元人民幣)

日期	逆回購規模	到期逆回購	投放情況
9月1日	1010	2210	-1200
8月31日	2090	610	1480
8月30日	3820	3010	810
8月29日	3850	1110	2740
8月28日	3320	340	2980

大公報製表

## 外匯存準率有何作用？

### 話你知

「外匯存款準備金」是金融機構按照規定將其吸收外匯存款的一定比例交存人民銀行的存款，「外匯存款準備金率」則是金融機構交存人行的外匯存款準備金與其吸收外匯存款的比率。2005年1月15日，金融機構外匯存款準備金率統一調整為3%。

作為貨幣政策的工具之一，人行可通過「上調」或「下調」外匯存款準備金率，來影響金融機構的信貸資

金供應能力，從而間接調控外匯供應量，從而達到引導市場預期的目的。

簡單而言，上調外匯存款準備金率後，金融機構需要向人行交存更多的外匯，相當於減少了市場上的外匯流動性和外匯供給，有助於紓緩人民幣過快升值的壓力。反之，下調外匯存款準備金率後，金融機構向人行交存的外匯相應變少，相當於向市場釋放外匯流動性增加外匯供給，有利於適度緩和人民幣匯率的貶值壓力。

## 北交所擬改革 優化市場吸引資金

【大公報訊】中國證監會昨日發布《關於高質量建設北京證券交易所的意見》（《意見》）。中證監有關部門負責人表示，這是建設中國特色現代資本市場「1+N+X」政策框架的專項安排。通過擴大投資者隊伍、優化投資者結構、提升投資者參與度，為市場引入更多增量資金；另一方面，通過完善交易機制，更好發揮做市商和融資融券等制度功能，提升交易活躍度。

《意見》共19條內容，被稱之為「北交所深改19條」。《意見》提出有四方面工作舉措：一是加快高質量上市公司供給，全面提升上市公司質量，優化發行上市制度安排。二是穩步推進市場改革創新。持續豐富產品體系，改進和完善交易機制，調整優化發行承銷制度，加強多層次市場互聯互通，擴大投資者隊伍。三是全面優化市場發展基礎和環境。更好發揮中介機構作用，持續提升監管效能，

完善市場風險監測預警和評估處置機制，推進制度型對外開放，發揮好改革試驗田作用。四是強化組織保障。加強組織領導，強化全鏈條監督制衡，做好新聞輿論引導。

### 孵化創新型中小企業

《意見》主要目標是，爭取經過3到5年，北交所市場規模、效率、質量、功能、活躍度、穩定性等均有顯著提升，契合市場特色定位的差異化制度安排更加完善，市場活力和韌性增強，形成以高質量發展為核心的北交所品牌、特色和比較優勢，對新三板的撬動作用日益顯現；北交所與新三板層層遞進、上下聯動、頭部反哺、底層助推的格局初步構建，服務創新型中小企業的「主陣地」效果更加明顯。再用5到10年時間，將北交所打造成以成熟投資者為主體、基礎制度完備、品種體系

豐富、服務功能充分發揮、市場監管透明高效、具有品牌吸引力和市場影響力的交易所，帶動新三板成為創新型中小企業蓬勃發展的孵化地、示範地、集聚地。

上述有關部門負責人表示，《意見》提出了優化發行上市安排、全面提升上市公司質量等舉措，目的是盡快聚集一批能夠支撐市場深度、體現市場優勢、具有品牌效應的高質量上市公司，為流動性改善提供有效支撐。

在投資端方面也推出了一系列改革措施。包括引導公募基金擴大北交所投資；允許私募基金通過二級市場增持其持股公司的股票；加強精準服務。《意見》還就加大力度引入社保基金、保險資金、年金等中長期資金，維護投資者合法權益等作出安排；同時支持地方發揮投資引領作用，設立面向北交所市場的創投、併購、投資等專項基金。

下一步，中國證監會將按照穩中求進工作總基調，加強組織領導和統籌協調，扎實做好制度規則修訂、技術準備等工作，穩步推進各項措施落地，成熟一項推出一項，確保取得預期效果。

### 北交所八項改革舉措

- 1 完善投資者適當性管理
- 2 優化「連續掛牌滿12個月」的執行標準
- 3 優化發行定價確定方式
- 4 優化轉板安排徵求意見
- 5 優化做市交易制度安排
- 6 融資融券標的股票擴大至全市場
- 7 優化新三板分層標準
- 8 配套完善擴大做市商隊伍相關安排

大公報製表