

推荐（维持）

释放稳定性信号

风险评级：中风险

央行决定上调金融机构外汇存款准备金率点评

2021年6月1日

许建锋（SAC 执业证书编号：S0340519010001）

电话：0769-22110925 邮箱：xujianfeng@dgzq.com

研究助理：吕子炜（SAC 执业证书编号：S0340120030035）

电话：0769-23320059 邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

事件：

5月31日晚间，为加强金融机构外汇流动性管理，中国人民银行决定，自2021年6月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的5%提高到7%。消息放出后，离岸人民币汇率短期内停止了升势，并出现快速下跌。

点评：

央行上调外汇存款准备金率一方面是为了加强外汇管控，另一方面是限制近期人民币升值过快的速度。此前，央行曾发话未来可能放弃汇率的管控，人民币的升值速度在加快，在人民币升值超过央行预期的时候，央行可以通过对外汇流动性的调控来缓解人民币升值过快的压力。这次的调控是央行自2007年以来首次提出要调控外汇存款准备金，之前几次分别为1996年设定的内、外资适用的2%、3%；2005年内外资统一用3%；2006年和2007年分别上调至4%、5%。

国内金融机构需要将吸收的外汇存款按照一定比例储存在央行，央行调高了外汇存款金率后金融机构需上存更多的外汇准备金，限制了金融机构的外汇投放力度，一定程度上收紧了外汇的流动性；另一方面金融机构需要补充外汇存款准备金，当前补充的方法主要有两种，一是用手上的人民币购汇，第二种是通过借贷美元，两种方法都会增加美元的需求导致美元汇率上升，而第二种会提升美元在境内的利率，短期内，境内外汇拆解成本提升，通过美元做多人民币的成本将会增加，抑制投机性资本的涌入。

本次调控对实际影响预估较小。截至4月末，我国金融机构外汇存款规模为1万亿美元，提高2%的外汇存款准备金率相当于锁定了200亿美元（约1280亿元人民币）的流动性，从总量上看，本次央行对外汇流动性的调控实际影响有限。

本次调控更多是释放管理信号。自四月以来，人民币即期汇率走势与人民币中间价汇率差走势有偏离迹象，人民币对美元汇率升值超预期，可能存在投机炒汇现象，本次调控亦在释放一个加强汇率预期调控信号，同时亦在提升央行对国内货币政策掌控力，提升其作为贷方的主导地位，进一步释放人民币升值的压力，降低后续经济发展的潜在不确定性。后续随着通胀情况的加剧，为了避免流入性通胀的影响，央行在政策上有必要加强自身的话语权，来面对未来由工业原料向消费端的通胀传导。

风险提示。美元超预期走强；疫情反弹；国内经济增长低于预期；

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn