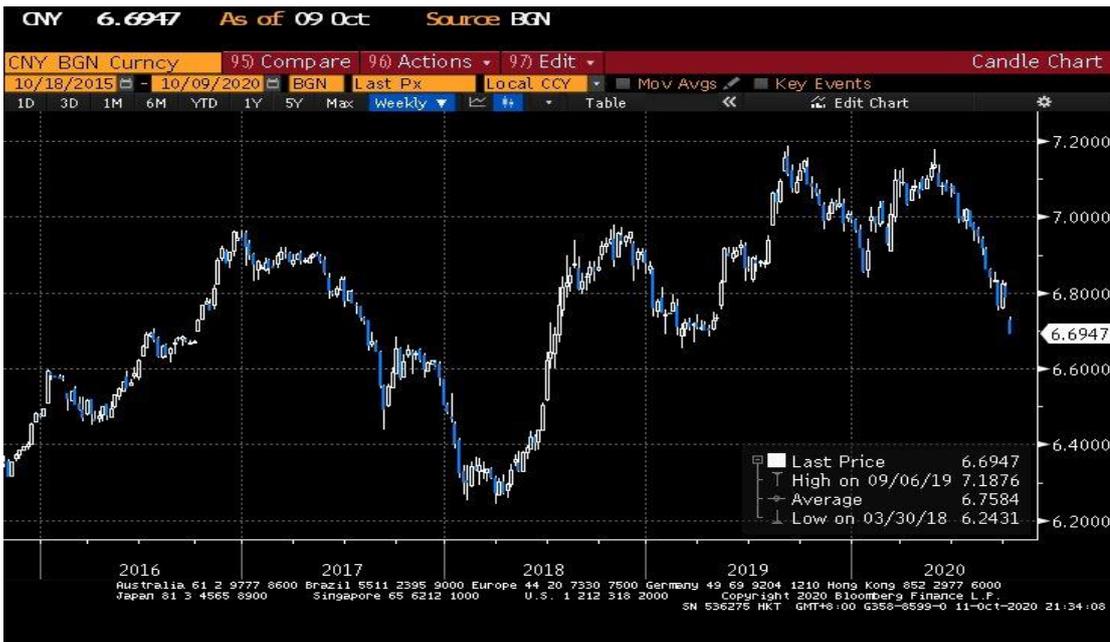




2020 年 10 月 12 日

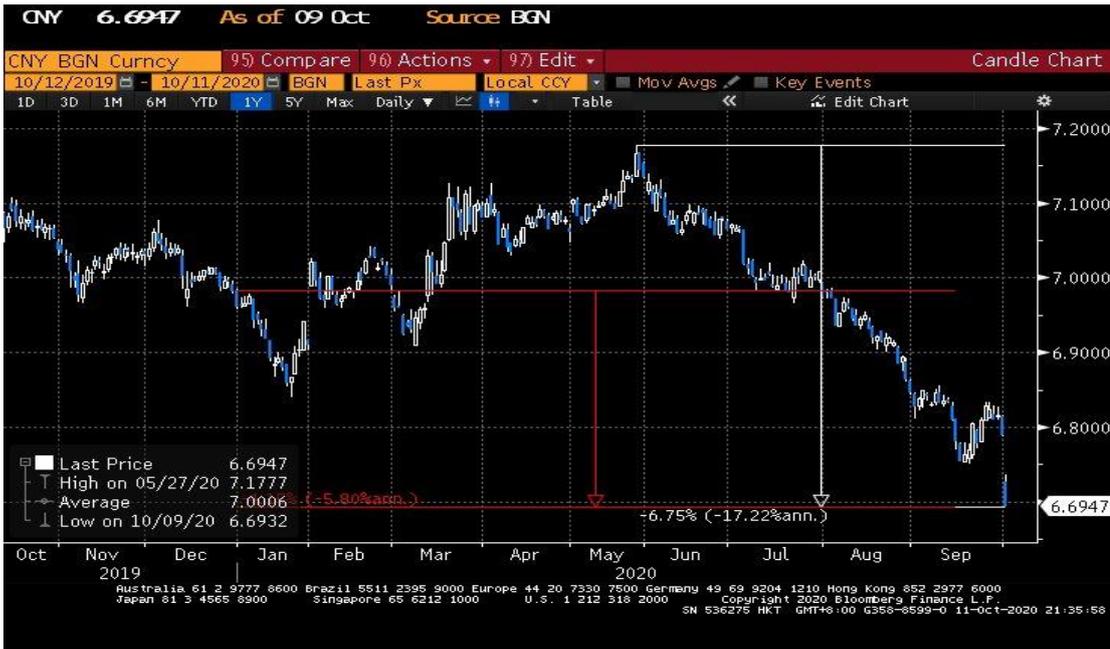
中国政府出招打压人民币汇价？

人民币：在十一长假后，人民币走势继续走强，甚至在长假后进一步升穿 6.7 的水平(虽然和过去五年的最高位 6.24 比较，仍然有颇大的距离)



数据源：彭博

人民币：从今年5月的低位计，人民币已升值近7%(年初至今，人民币亦升值超过4%)



数据源：彭博

人民币：除了兑美元有升值外，人民币对亚洲货币都有明显升值的情况，因为在2020年，人民币兑美元的升幅超过其他亚洲货币兑美元的升幅(浅蓝色：美元兑人民币；黄色：美元兑日圆；浅绿色：美元兑澳元；粉红色：美元兑港币；红色：美元兑南韩圆；蓝色：美元兑新加坡元)



数据源：彭博

刚过去的星期日，中国人民银行宣布取消远期售汇业务的外汇风险准备金要求

在刚过去的星期日，中国人民银行宣布自 10 月 12 日(星期一)起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率要求从 20%下调至 0%(即银行不用再为远期售汇业务的外汇风险预留任何准备金)。

准备金要求的取消，意味银行/企业进行远期购汇的成本就会下降。在其他因素不变的情况下，成本下降会增加企业利用远汇买进美元的意愿，增加外汇市场对美元的需求，因而可望减轻人民币近期大幅转强的走势。

观乎过去的历史，中国人民银行每次升降远期售汇业务外汇风险准备金要求，都有着强烈试图调控人民币汇价的意味

2018 年：上一次中国人民银行调整外汇风险准备金率的时间是在 2018 年。当时，人民币受到美中贸易战与国际汇市变化等因素影响，人民币曾出现一波较明显的贬值，为防止人民币出现进一步大幅贬值的压力，人民银行自 2018 年 8 月 6 日起将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0%上调至 20%。

人民币：在人民银行上调外汇风险准备金率后，人民币汇价确实有短期止跌的情况出现



数据源：彭博

2017年：2017年9月，在人民币出现大幅升值后，人民银行宣布将远期售汇业务的外汇风险准备金率降至0%。在人民银行宣布相关政策后，人民币汇价在三个星期内录得约2.5%的跌幅(这段历史，对预测今次政策变动的影响，有明显的参考价值)。

人民币：2017年9月，在人民银行宣布将远期售汇业务的外汇风险准备金率降至0%后，人民币汇价在三个星期内录得约2.5%的跌幅



数据源：彭博

所以，今次人民银行改动远期售汇业务的外汇风险准备金率要求，除了真实地有可能增加市场对远期美元的需求外(同一时间沽出人民币)；但更重要的是，人民银行今次的举动亦向市场发出一个明确的讯号，就是中国政府不希望人民币再大幅升值(这个对人民币汇价的影响，绝对比买入远期美元的成本降低更有影响力)。

中国政府不希望人民币大幅升值，是因为

若人民币汇价持续升值，将不利中国出口的竞争力(因为人民币升值，会令中国出口货品价格上升)、不利中国出口回升、从而不利中国的经济复苏。

重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料

可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 info@asset-mg.com 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932