



2020 年 10 月 12 日

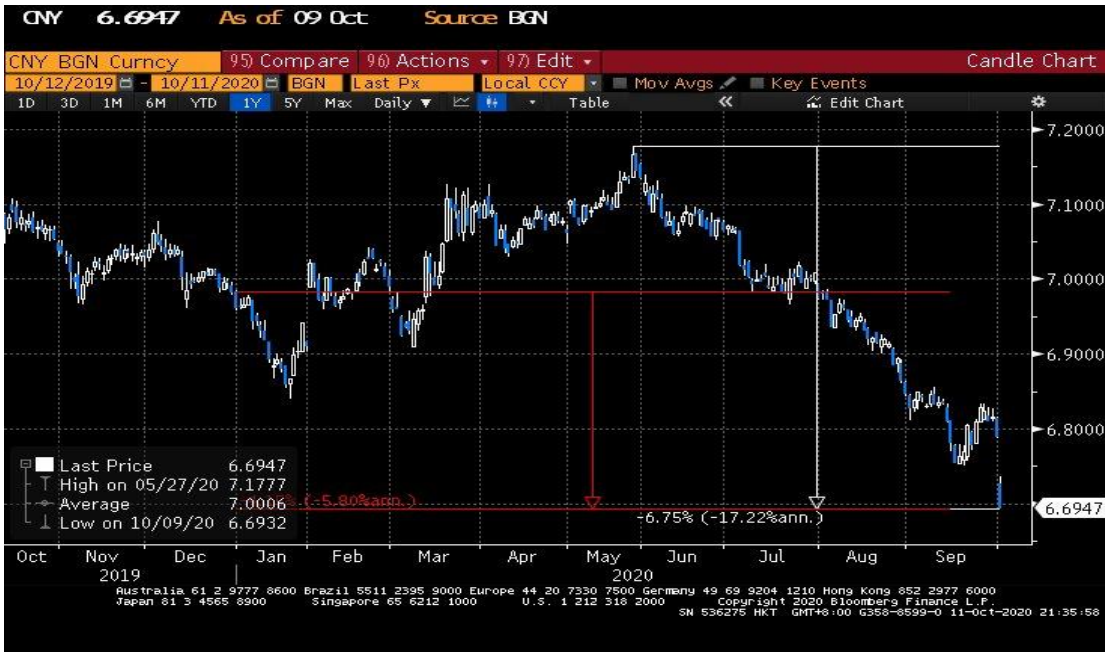
中國政府出招打壓人民幣匯價？

人民幣：在十一長假後，人民幣走勢繼續走強，甚至在長假後進一步升穿 6.7 的水平(雖然和過去五年的最高位 6.24 比較，仍然有頗大的距離)



資料來源：彭博

人民幣：從今年 5 月的低位計，人民幣已升值近 7%(年初至今，人民幣亦升值超過 4%)



資料來源：彭博

人民幣：除了兌美元有升值外，人民幣對亞洲貨幣都有明顯升值的情況，因為在 2020 年，人民幣兌美元的升幅超過其他亞洲貨幣兌美元的升幅(淺藍色：美元兌人民幣；黃色：美元兌日圓；淺綠色：美元兌澳元；粉紅色：美元兌泰幣；紅色：美元兌南韓圓；藍色：美元兌新加坡元)



資料來源：彭博

剛過去的星期日，中國人民銀行宣佈取消遠期售匯業務的外匯風險準備金要求

在剛過去的星期日，中國人民銀行宣佈自 10 月 12 日(星期一)起，將遠期售匯業務的外匯風險準備金率要求從 20%下調至 0%(即銀行不用再為遠期售匯業務的外匯風險預留任何準備金)。

準備金要求的取消，意味銀行/企業進行遠期購匯的成本就會下降。在其他因素不變的情況下，成本下降會增加企業利用遠匯買進美元的意願，增加外匯市場對美元的需求，因而可望減輕人民幣近期大幅轉強的走勢。

觀乎過去的歷史，中國人民銀行每次升降遠期售匯業務外匯風險準備金要求，都有著強烈試圖調控

人民幣匯價的意味

2018 年：上一次中國人民銀行調整外匯風險準備金率的時間是在 2018 年。當時，人民幣受到美中貿易戰與國際匯市變化等因素影響，人民幣曾出現一波較明顯的貶值，為防止人民幣出現進一步大幅貶值的壓力，人民銀行自 2018 年 8 月 6 日起將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從 0%上調至 20%。

人民幣：在人民銀行上調外匯風險準備金率後，人民幣匯價確實有短期止跌的情況出現



資料來源：彭博

2017年：2017年9月，在人民幣出現大幅升值後，人民銀行宣佈將遠期售匯業務的外匯風險準備金率降至0%。在人民銀行宣佈相關政策後，人民幣匯價在三個星期內錄得約2.5%的跌幅(這段歷史，對預測今次政策變動的影響，有明顯的參考價值)。

人民幣：2017年9月，在人民銀行宣佈將遠期售匯業務的外匯風險準備金率降至0%後，人民幣匯價在三個

星期內錄得約2.5%的跌幅



資料來源：彭博

所以，今次人民銀行改動遠期售匯業務的外匯風險準備金率要求，除了真實地有可能增加市場對遠期美元的需求外(同一時間沽出人民幣)；但更重要的是，人民銀行今次的舉動亦向市場發出一個明確的訊號，就是中國政府不希望人民幣再大幅升值(這個對人民幣匯價的影響，絕對比買入遠期美元的成本降低更有影響力)。

中國政府不希望人民幣大幅升值，是因為

若人民幣匯價持續升值，將不利中國出口的競爭力(因為人民幣升值，會令中國出口貨品價格上升)、不利中國出口回升、從而不利中國的經濟復甦。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是

作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932