

取消外匯風險準備金政策的影响

近期，中國人民銀行下发通知，从2017年9月11日起将外匯風險準備金率調整為零，此次變動将对國內的外匯業務（特别是遠期購匯業務）产生一定影响。

➤ 背景

2015年8月11日，USDCNY中間價由6.1162被大幅上调1136BP至6.2298，导致USDCNY跳空900BP高开，与前一日收盘价相比，当天人民币最多贬值1700BP。在此背景下，中國人民銀行于2015年8月31日发布《关于加强遠期售匯宏观审慎管理的通知》（银发[2015]273号），规定从2015年10月15日起，开展代客遠期售匯業務应交付存外匯風險準備金，準備金率暫定为20%，冻结期为1年，利率暫定为零。

此后，伴随着美元指数的震荡走强，人民币开始了将近一年半的贬值。从2015年8月10日算起到2016年12月30日，人民币由6.2097贬值约12%至6.9495。大幅度贬值令资本外流压力加大，同时为抑制对人民币贬值进行的过度投机，外匯風險準備金的政策一直持续至今。

从今年年初至9月8日，人民币兑美元匯率由6.9557升值约7%(4940BP)至6.4617。资本外流压力大幅缓解，外匯風險準備金的征收必要性下降。在此背景下，中國人民銀行于9月8日发布通知，取消外匯風險準備金。

➤ 政策調整

2017年9月8日，中國人民銀行发布《中國人民銀行关于調整外匯風險準備金政策的通知》（银发[2017]207号），其中规定：

- ✓ 收取外匯風險準備金業務范围

(一) 境内金融机构开展的代客远期售汇业务。具体包括：客户远期售汇业务；客户买入或卖出期权业务，以及包含多个期权的期权组合业务；客户在近端不交换本金、远端换入外汇的外汇掉期和货币掉期业务；客户远期购入外汇的其他业务。

(二) 境外金融机构在境外与其客户开展的前述同类业务产生的在境内银行间外汇市场平盘的头寸。

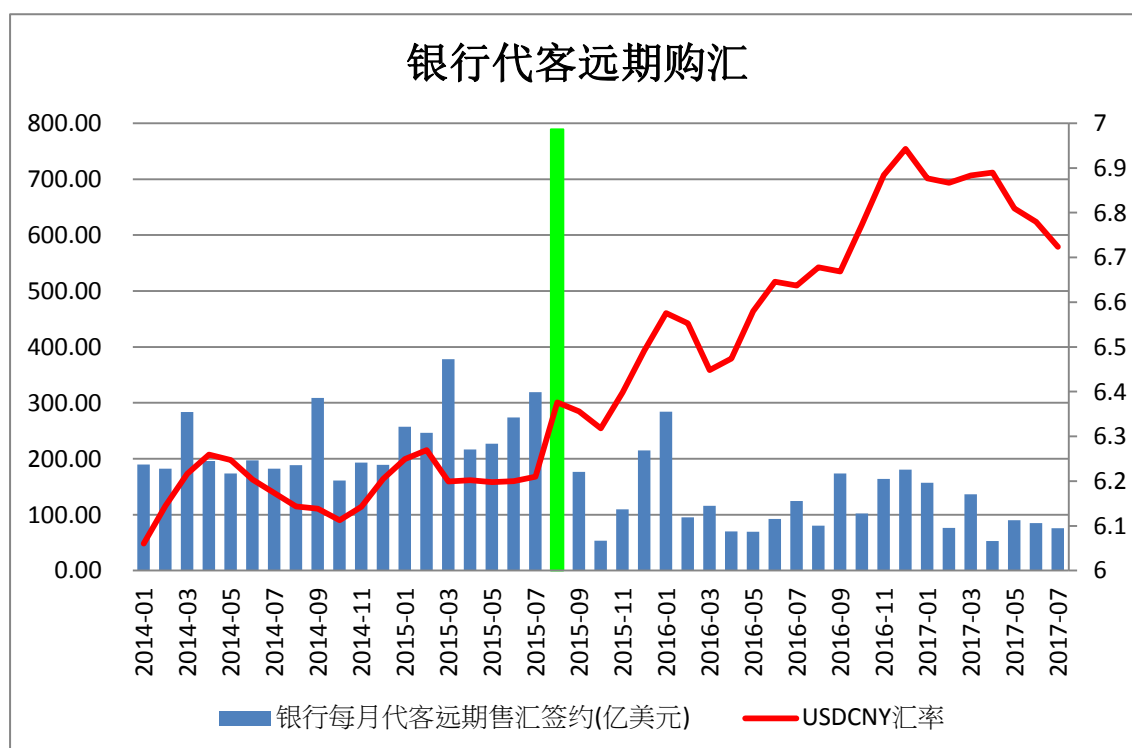
(三) 人民币购售中所涉及的前述同类业务。”

✓ 外汇风险准备金率

自 2017 年 9 月 11 日起，外汇风险准备金率调整至零，2017 年 9 月 1 日止 10 日发生的相关业务仍按银发[2015]273 号文件交存外汇风险准备金。

➤ 对客户的影响

2015 年 8.11 汇改令客户产生了恐慌情绪，当月远期购汇量剧增。但 2015 年 8 月 31 日推出外汇风险准备金以来，远期购汇的成本增加了 20%，令企业远期购汇的交易量持续下降。



此次外汇风险准备金政策的调整，令客户的远端购汇成本降低到了原来正常的水平，企业客户远期购汇的交易量将会有所增加。

对短期购汇需求客户尤其有利。由于风险准备金按照本金收取而不看期限，期限越短，实际年化风险准备金率越高，客户成本越高；准备金率调整后，短期购汇客户成本下降最大，是政策最大受益方。

► 对市场的影响

从今年年初至9月8日，人民币兑美元汇率由6.9557升值约7%至6.4617，引起了针对人民币升值的过度投机。此次外汇风险准备金的调整，一定程度上释放出央行控制人民币汇率过度升值的信号，引导人民币有序双向波动；同时表现出政策层面对人民币汇率信心的增加。

由于客户购汇需求的增加，将对USDCNY的即期和掉期点起到一定的支撑，令人民币的升值压力有所缓解。

