

# 市场概述

## Market Overview

### 1 月外汇占款预期存分歧

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/02/25

近期人民币急转直下的贬势，令业内人士惊诧不已，不过市场揣测这是主动贬值。因监管层大举买入美元，改变人民币单向升值预期的意图十分明显，意在打击套利资本。此外，公开市场回笼流动性的力度进一步加码，市场人士认为，这是对对冲汇市上所投放的过剩流动性，并坚信通过外汇占款能看出问题的真实面目。

外汇占款的不断增长主要缘于两方面，一方面是外贸和 FDI 较快增长，企业不断地将外汇出售给商业银行以换取人民币，商业银行又不得不将大量外汇出售给央行以换取人民币，导致外汇占款大幅增加；另一方面是由于国际热钱的流入，在资本项目开放程度日益加深的情况下，国际热钱持续流入我国资本市场，为保持汇率稳定，央行必须购买交易市场上溢出的外汇，在外汇管理局账目上的对应反映就是外汇占款，近年来中央银行为收购热钱已付出数万亿元的人民币资金。

从上述内容不难看出，影响外汇占款最直接的因素应是在一段时间内的银行结

售汇量，即个人和企业把多少外汇卖给银行，以及银行卖多少外汇给中央银行，这是判断这一时期外汇占款多寡的最可靠因素。其中，2014 年 1 月银行代客结售汇顺差 4658 亿元，按当期结售汇人民币兑美元汇率水平测算约合 763 亿美元，环比大增 1.3 倍。而去年 1 月结售汇顺差达到 926 亿美元，这一数据创下了银行代客结售汇月度顺差的历史最高纪录，当月外汇占款也创下新高的 6836.56 亿元。

今年 1 月新增外汇占款究竟录得多少，已成为业界最关心的话题之一，并市面上已出现数据预测。目前大多数人士预计，1 月新增外汇占款在前月的基础上有所减少，去年 12 月外汇占款为 2728 亿元。他们认为，美国开始退出 QE 是幕后主要推手，新兴市场国家外汇流出十分明显，这一全球性系统风险也影响到中国，他们并预期外汇占款可能会出现阶段性回落。

但是，也有一些市场人士持不同观点，他们认为 1 月新增外汇占款将出现一定幅度增长，预计在 3000-4000 亿元。一方面，

在人民币单边升值预期指引下，市场结汇意愿依然很强，加之央行有意回笼外汇来调整人民币升值预期，因此投放人民币规模应该不小；另一方面，虽然在其他新兴

市场出现资金外流现象，但是监测数据显示，年初至今，国际资本净流入仍较稳定，并有小幅增长迹象，因此热钱对外汇占款仍贡献正能量。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：[shmarketing@cfets-icap.com.cn](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://www.cfets-icap.com.cn)

**免责声明** 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。