

市场概述

Market Overview

外汇占款减少会带来什么影响

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/03/18

2月新增外汇占款录得1282亿元，远低于1月的4374亿元，并创去年九月以来最低水平。此前市场预期的春节后人民币大幅贬值，主要是央行在银行间市场购汇，并投放大量人民币所致，不过从今日稍早公布的2月新增外汇占款规模来看，这一判断应当打折扣。

大家可能要问同一个问题，是什么原因导致外汇占款增幅锐减。对此，分析人士是这样解释的。主要原因是热钱进入步伐放缓，甚至一度出现退潮势头，加上2月巨额贸易逆差，致外汇占款增长乏力。一方面，随着人民币市场利率持续走低，美国市场利率逐步走高，套利空间开始收窄，套利资金进入意愿骤降。另一方面，2月份人民币的一波大幅贬值，改变了之前的单边升值态势，套汇空间受到挤压，增加了资本流进成本。因此，在人民币利率与汇率双双下降的情况下，中国市场已失去吸引力，热钱

开始停止进入。业内人士也表示，因受央行扩大人民币汇率波幅影响，外汇占款减少可能将成为常态化趋势，预计未来一段时间内外汇占款规模将大幅度减少。

如果外汇占款持续减少，将会带来什么影响，应是业界最关心的话题之一。据一位接近市场的外汇交易人士表示，最直接的影响应是人民币贬值预期加强，在市场购汇压力下，人民币汇率跌幅或加深。该交易人士并认为，人民币即期汇率突破6.20，应该一蹴而就，下一步看到6.25。市场人士对人民币的悲观预期，主要归于两个方面的原因。一是热钱停止流入，甚至出现净流出现象，在外汇市场上人民币处于供过于求地位，人民币汇率面临持续下降风险。二是人民币之所以长期单边升值，主要因为中国出口贸易发达，拥有强大国际收支来支撑，人民币长期供不应求。这些优势

因素一旦丧失，人民币这只强力货币头上的光环亦会褪色。

另一个影响是人民币供应机制发生改变，同时央行资产负债表亦会发生变化。外汇占款此前经常被视作向市场提供流动性的主要渠道，如果增加则意味着注入流动性，减少则相反。一直以来，中国央行通过购汇投放大量人民币流动性，也成为货币供应最主要渠道，这也反映在央行资产负债表里。一方面，外

汇资产增加，并成为央行规模最大的资产业务；另一方面，负债发生等额增加，也就是通过购汇流出的人民币。如果人民币供应机制发生改变，即通过外汇占款投放人民币转变成通过银行间市场买卖债券，最直接反映在央行资产负债表里。一边作为负债的人民币增加，另一边成为资产的债券增加，而不是外汇资产的增加。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：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。