

《市场快讯》

降准如“期”而至，美元兑人民币汇率或将继续上升

中国央行在国庆黄金周的最后一天 10 月 7 日宣布，10 月 15 日起下调部分金融机构存款准备金率，以置换当日到期的中期借贷便利（MLF），同时再向银行系统释放增量资金约 7,500 亿元。这是央行今年以来的第四次降准。由于早已有市场人士推测中国央行或在黄金周假期前后降准，所以此次降准可谓是在预料之中。我们认为这次降准的主要目标是降低融资成本，尤其是增加金融机构支持小微企业、私营企业和创新型企业的资金来源。

近期国内经济增长出现放缓的迹象，而外贸的紧张局势很可能还将持续一段时间，降低外部压力和国内经济增长放缓的影响似乎成为了央行目前关注的重点。鉴于国内外市场情况，我们预测，到 2018 年底或 2019 年初，央行可能会再次下调存款准备金率。

我们一起来看看，对于此次降准，大华银行的两位专家怎么说。

大华银行（中国）首席财务官朱轩表示：“此次降准力度和范围远大于先前市场预期，表明了政府支持实体经济的坚定立场。同时也优化了商业银行和金融市场的流动性结构，有助于降低银行资金成本，间接缓解了企业‘融资难’、‘融资贵’的问题。同时，此次降准也将进一步引导金融机构对于中小微企业、民营企业和创新型企业的鼓励和支持，此次降准释放的资金有助于进一步帮助此类企业打通融资渠道，从而提高国民经济的内生活力和增长动力，以抵消贸易摩擦升级所带来经济下行风险。”

大华银行（中国）环球金融部总经理杨瑞琪表示：“此次降准释放资金，包括大华银行（中国）在内的商业银行资金会更充足，其回报率也会提高，因为存款准备金率远低于贷款利率及其他投资回报率。此次降准后，企业的融资成本有望进一步下降，这对实体经济会有积极影响。与此同时，随着减税降费政策进一步落实，企业也能够直接受益，轻装上阵。”

美元兑人民币汇率或将继续上升

央行表示，人民币汇率完全有条件继续保持基本稳定，央行将继续采取必要措施，稳定市场预期，保持外汇市场平稳运行，所以没有必要担心人民币近期会发生剧烈波动。同时，央行仍然会继续保持谨慎中立的货币政策。

在美元强势，央行立场温和的情况下，我们预测美元兑人民币汇率到 2018 年底将上升至 6.95，到 2019 年第一季度末将上升至 7.00，到 2019 年第二季度末上升至 7.10。

免责声明

本文件来源于大华银行环球经济与市场研究部。大华银行（中国）有限公司（“本行”）经授权予以发布。大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。本文件仅供一般参考之用，研究部和本行不对此承担任何法律责任。本文件不构成针对任何投资产品或者保险产品的要约或者要约邀请，亦不应被视为针对任何投资产品或者保险产品的推荐或建议。本文件只是基于研究部所获得的且认为可以依赖之信息（研究部和本行并未对其进行核实）而编制的，对于本文件及其内容的完整性和正确性，研究部和本行不作任何陈述或保证。研究部和本行不能保证就任何特定目的而言，本文件内所含信息是准确的、充分的、及时的或者完整的。研究部和本行不应对本文件中所含信息或者观点可能存在的错误、瑕疵或遗漏（无论由于何种原因引起）负责，亦不对您因基于该等信息或者观点而作出的任何决定或行为负责。

本文件中所含任何观点、预测或者针对任何特定事项（包括但不限于国家、市场或者公司）未来事件或者表现的具有预测性质的言论并不具有指导性，并且可能与实际事件或者结果不符。过往业绩不代表其未来表现，不得视为对未来表现的任何承诺或者保证。本文件所含信息并未考虑任何特定人士的具体投资目的、财务状况或者特定需求。在购买任何投资产品或者保险产品前，请向您的法律、管理、税务、商业、投资、财务及会计顾问咨询，如果您决定不征求该等顾问的意见，您应自行考虑该等投资产品或者保险产品是否适合于您。本行及附属机构、关联公司、董事、雇员或客户在本文件所述产品或其相关产品、其它金融投资工具或衍生投资产品（“产品”）中可能享有权益，包括进行行销、交易、持有、作为造市者行事、提供金融或咨询服务，或在有关产品公开献售中担任经理或联席经理。本行及附属机构、关联公司、董事或雇员也可能与本文件所述的任何产品提供者拥有联盟或合约的关系，或提供经纪、投资理财或金融服务的其它关系。未经本行事先书面同意，本文件及其所含任何信息不得被转发或者以其他方式向任何其他人士提供，亦不得被用于其它用途。

公司注册编号 193500026Z