

今年央行对外汇存款

准备金率进行了两次下调，第一次是在4月25日，当时下调幅度为1%，第二次就是昨天，决定从9月15日起下调存款准备金率2%，那么，这两次下调外汇存款准备金率究竟有什么不同呢？

第一次下调的幅度比较小，当时离岸人民币

在6.57附近，但是有个典型的特点，就是在短短的5天时间离岸人民币从6.37一带急速升值到了6.57，可以说出现了快速的贬值效应，这才引发了央行的警惕，从而给予了下调外汇存款准备率一个百分点，感觉当时的情形是为了防止人民币的快速贬值，从而给金融市场带来恐慌和动荡。

只是经历了第一次下调外汇存款准备金率之后，你会发现离岸人民币贬值的趋势并没有戛然而止，而是出现了进一步的贬值，曾经到了6.8之上，但是随后出现了3个月时间的震荡整理，从这个现象可以看出央行下调外汇存款准备金率改变的只是趋势的节奏，却并没有改变趋势向下的本质。

一直到第二次下调外汇存款准备金率的昨天，你同样会发现那是离岸人民币到了6.95，也就是即将触及7的关口之时所采取的举措，这次直接降低外汇存款准备金率2个百分点的目的是为了减缓进一步贬值的趋势，这次的调控还有另外一个目的，那就是对汇率

到7的保卫战，我始终觉得人民币一般出现两种情形的时候央行才会出手，一种情况是在短期内快速的贬值或者升值时，央行都会采取降低或者提高存款准备金率的方式来维护稳定运行，另一种情况就是汇率触及重要的关口，过去咱说过一个区间，就是人民币始终维持在6.4到7附近的波动，如果跌破6.5或者超过7，都会是趋势逆转之时，这种状态已经延续了很长时间。

当然，有人会说你看央行虽然下调了外汇存款准备金率，这不是人民币该贬值还在贬值么，并没有出现明显的变化，其实对这件事不必过于着急，一般逼近7的关口时为了阻止货币的进一步贬值，通常都会有组合拳的，即便是没有组合拳，到了7附近或者超过7，一般都是贬值趋势的结束，我估计这次也不例外。

人民币贬值虽然说对出口是有好处的，而对外资流入资本市场会形成极大的障碍，这里面先不说股票的涨跌问题，仅仅外汇的损失上就够喝一壶的，有个观点我是同

意的，就是说为啥北向资金为啥从春节之后持续的流出，所以白马股的走势不行，尽管这个理由有点牵强，不过部分的逻辑还是有些道理的，毕竟北向资金为代表的外资对白马和蓝筹是比较青睐的。

那么这个时候会不会得出这样一个结论，未来离岸边人民币接近7附近，然后出现转势的话，会不会引发蓝筹和白马被外资的进一步买进呢，尽管这种逻辑感觉不太顺乎产业发展趋势，但是对此还是要保持一定的留意。

看到外汇存款准备金的下调，市场自然会想到对股市的影响，理论上来说人民币应该出现升值，那么对股市则是潜在的利好，外资会重新进入，这无疑增加了市场的流动性，然而这是有个过程的，任何一种变动的出现想直接改变趋势没有那么容易，所以说股市暂时该咋样还咋样，主要还是取决于我们的经济基本面，主要还是看看疫情对经济的实际影响什么时候减缓，我想这才是市场的重要转折点。