开放境内居民外汇额度投资境外证券和保险意味着什么?

近期，央行官员称，正在研究开放居民每年 5 万美元外汇额度进行境外证券和保险投资，笔者认为，这一信息有以下几方面的含义。

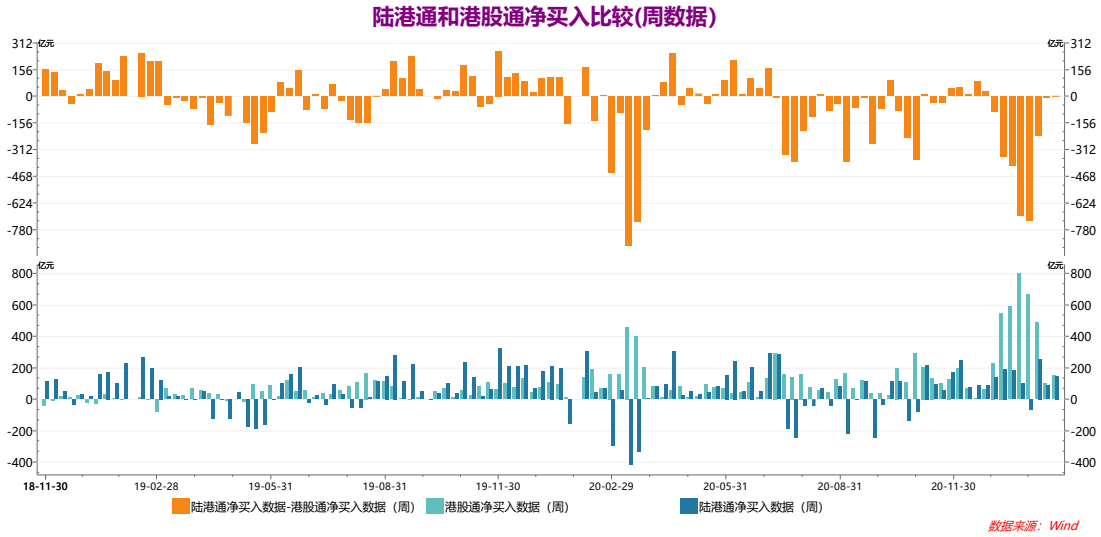
一是央行有意放缓人民币升值的速率和压力。去年四季度以来央行采取了多种措施放缓人民币升值的速率和压力：如将银行远期售汇保证金从 20%下跌到 0；宣布逐步退出“逆周期因子”对中间价的影响；按照贸易格局调整 CFETS 人民币指数的外币权重:;颁布《关于进一步优化人民币跨境人民币政策支持稳外贸稳外资的通知》；将境内企业境外放款的宏观审慎调节系数由 0.3 上调至 0.5；将金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 下调至 1 等。开放居民每年 5 万美元外汇额度进行境外证券和保险投资也是一个放缓人民币升值速率的手段之一。

二是意味着我国资本项目开放面临着新突破。以前对居民 5 万美元额度的使用仅限于经常项目,如留学、旅游等,现在把使用范围拓展到证券投资和保险投资,意味着在对居民资本项目的开放迈出了一小步。

三是意味着汇率改革将有望加速。根据泰国等国的教训，资本市场的开放要求有一个更加市场化的利率体系，不然的话，将付出惨重的教训。泰国当年未来弥补经常项目逆差，用高利率吸引外资，并贸然开放了资本市场，在汇率不具有市场化调节作用的情况下，汇率高估，并固定，便很快遭到国外抄家的冲击，应发了当年的亚洲金融危机。因此，开放资本市场需要一个更具弹性的汇率制度，让汇率自动调节国际收支平衡和内部经济的平衡与稳定。

四是意味着我国证券市场将进一步国际化，目前资产价格大幅高估的局面将有所明显的改观。我们注意到在大陆和香港市场存在着巨大价差的背景下，最近一段时间，港股通净买入资金大大高于陆港通净买入资金。随着开放居民每年5万美元外汇额度进行境外证券和保险投资，将进一步缩小大陆和除香港外其他国家和地区的估值水平。

图：陆港通和港股通净买入比较(周数据)



五是有利于倒逼境内上市公司提高质量和保险公司提高服务水平，让境内居民有更多的投资选择。

（银河期货研究所 20210222）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体

推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司

联系人：万一菁　　投资咨询从业证书号：Z0014329

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：wanyijing_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799