2021 年 1 月 4 日

再投资力度料增强，人民币结算便利度提升

宏观专题

华鑫证券研究发展部

分析师：
曹悉川
执业证书编号：S1050517070001
电话：021-54967586
邮箱：caoxc@cfsc.com.cn

事件：近日，央行会同发改委、商务部、国资委、银保监会、外汇局联合发布《关于进一步优化跨境人民币政策支持稳外贸稳外资的通知》，自 2021 年 2 月 4 日起实施。

- **提升人民币国际化水平，为 RCEP 等协议铺路**

从《通知》全文五部分十五条措施的内容看，主要提升了人民币在进出口贸易与投资方面的结算便利程度。优化了人民币跨境结算的流程，明显鼓励电子商务等新业态使用人民币跨境结算。我们认为在通知实施之后，客观上将便利以人民币结算的贸易企业，并吸引更多企业使用人民币结算，进一步提升人民币的国际化水平。在 RCEP 和中欧投资协定相继达成之后，我们认为人民币跨境结算的规模将进一步提升，此次在流程和投资范围上的简化及放宽也将更好地服务这些协定的落实。

- **鼓励再投资，外商投资增速料提升**

《通知》中多处提及放开部分对再投资人民币结算的限制，并放宽企业将资本项目人民币收入的使用限制。我们认为，此举是鼓励在华投资的外资企业使用利润对国内进行再投资，并扩大在海外融资或海外业务规模较大的企业将更多资金投资到国内市场。2020 年在疫情背景下，外商直接投资规模仍保持正增长，显示了外资对国内市场的投资意愿，在《通知》实施后外资投资规模可能进一步扩大。

- **吸引外资意义重大，更多政策值得期待**

我们认为在全球疫情尚未完全控制的背景下，中国作为率先恢复的主要经济体投资价值突出，从《通知》所涉及的方面，我们也认为除推动人民币跨境结算外，更多体现出鼓励外商投资及利润再投资的意愿。2021 年，中国经济料有较高的增长速度，对资金需求量大，在货币财政政策回归常态的背景下，外资作为增量显得愈发重要。我们认为进一步放宽投资范围或简化投资流程是值得期待的，也符合在资本项下有序开放的战略意图。

- **风险提示：宏观经济恢复不及预期；海外疫情影响超预期；洪灾影响超预期。**

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(86 21) 64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn

分析师简介

曹悉川：2015 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：宏观、策略研究。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn