

# 央行下调远期售汇外汇风险准备金率

## 平衡汇率预期 护航实体经济

晨报记者 刘志飞

中国人民银行近日宣布自3月2日起将远期售汇业务外汇风险准备金率从20%下调至0%。此举旨在通过市场化方式优化汇率风险管理环境，释放稳定市场预期的信号，为实体经济高质量发展提供支撑。分析人士指出，此举将降低企业远期购汇成本，促进外汇市场供需平衡，同时减少行政干预，推动市场机制更充分发挥作用。

**政策调整：**  
回归中性导向

此次调整是央行自2015年“8·11”汇改后第六次动用外汇风险准备金率工具，也是第三次降至0%。该工具通过要求金融机构按远期售汇签约额缴存无息准备金，间接影响企业购汇成本。2022年9月，为应对人民币贬值压力，央行曾将准备金率从0%上调至20%；此次下调则标志着政策回归中性，适应当前外汇市场环境变化。

分析人士表示，2025年以来人民币汇率弹性显著增强，跨境资金流动保持均衡，前期应急调控条件已不具备。央行公告强调，调整旨在“促进外汇市场发展，支持企业做好汇率风险管理”，坚持“汇率风险中性”原则，避免企业过度依赖政策干预，引导市场主体自主管理风险。

**市场影响：**  
企业与银行双向受益

企业端，政策直接降低企业远期购汇

2026年3月2日起  
中国人民银行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率  
从20%下调至0



图片来源/视觉中国

成本。此前20%准备金率下，银行每办理100美元远期售汇需冻结20美元资金，成本最终转嫁企业。民生银行首席经济学家温彬测算，1年期远期购汇合约成本可下降约1.5个百分点。对年购汇规模超千万美元的外贸企业而言，年节省成本可达数十万元。

浙江某服装出口企业负责人表示，此前仅对30%订单进行套保，调整后计划提升至60%，以避免汇率波动冲击。这表明

政策降低了避险门槛，增强了企业应对风险能力。

银行端，银行释放的冻结资金将优化资产负债结构。以2025年末金融机构远期售汇余额800亿美元估算，调整后可释放约160亿美元资金，用于扩大外汇衍生品业务或支持实体经济信贷。

同时，政策倒逼金融机构升级服务。多家银行加速研发智能套保系统，如通过大数据自动生成最优避险方案；并推出“汇

率避险专项授信”，允许企业以信用方式获取套保额度，降低保证金占用。这不仅提升服务效率，还强化了银企合作。

**汇率预期：**  
双向波动成常态，政策工具箱充足

专家普遍认为，此次调整短期影响有限。东方金诚首席宏观分析师王青指出，2026年一季度出口有望保持增长，叠加美元指数反弹乏力，人民币仍具备偏强基础，但升值势头或将缓和。数据显示，人民币汇率在政策宣布后理性回调，2月26日至3月1日从6.84回落至6.86附近。

央行公告提及“外部形势复杂多变”，暗示地缘政治等不确定性可能加剧波动。温彬提醒，未来人民币“可能有升有贬、双向浮动”，企业需摒弃“赌汇率”思维。若人民币持续快速升值，政策层可能动用其他工具组合，如上调跨境融资宏观审慎参数等，以维护汇率稳定。

王青强调，外汇风险准备金率调整对汇率的短期影响显著，但中期效果取决于中美利差、国际收支等基本面。当前政策更注重预期管理，通过“政策宣示—工具调整—服务优化”链条引导市场形成理性预期，避免非理性波动。

此次下调是央行对市场形势的精准回应，体现了货币政策服务实体经济的核心导向。在人民币国际化深入推进、跨境资本流动频繁的背景下，政策层正构建更稳健的常态化汇率管理框架。企业应抓住政策窗口期优化汇率风险管理，而市场参与者需清醒认识到双向波动时代已来临。

# 基金今年以来分红超过370亿元

李锐

春节前后，基金分红大潮一直在持续。来自东方财富Choice的最新统计数据示，截至3月1日，公募基金今年以来分红总额突破370亿元，达到377亿元，而在刚刚过去的2025年，这一数据达到2325.95亿元。在此背景下，红利类、高股息主题受到青睐。

## 分红潮

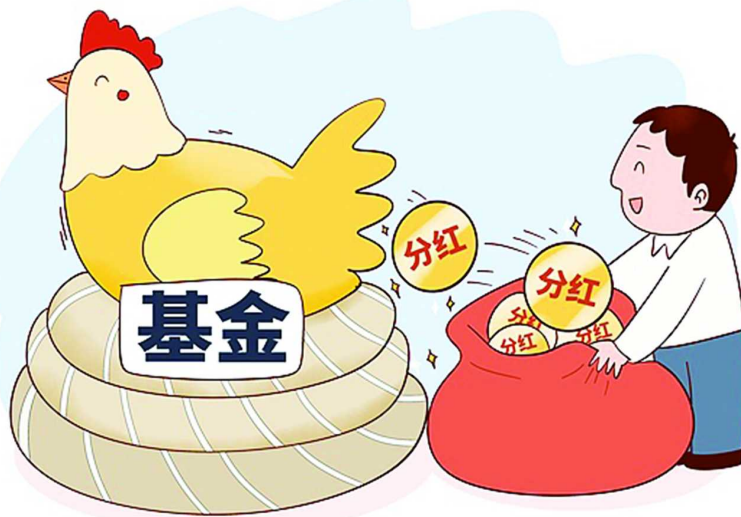
2月25日，景顺长城港股通红利低波动率交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金发布的分红公告显示，该基金将实施2026年度的第一次分红，收益分配基准日为2026年2月13日，A、C两类份额按照每10份0.026元、0.024元的方案实施分红。根据合同规定，在符合分红的前提下，该基金每次收益分配比例不少于可供分配利润的20%。

2月24日，工银瑞信瑞弘3个月定期开放债券型发起式基金发布分红公告，该只基金将迎来本基金第五十次分红，基准日净值为1.0084元，据此给出的基金分红方案为每10份基金份额派0.0340元。

2月12日，中欧中证港股通央企红利指数C、光大恒利纯债A、广发中证红利ETF联接A等28只即将分红的基金迎来权益登记日。而在此前的2月11日，同样有13只基金产品实施了权益登记。

上述统计数据示，截至2月25日，2026年全市场已有736只基金发布了分红方案，累计分红金额将达377亿元。

具体来看，华泰柏瑞沪深300ETF分红98.11亿元，易方达沪深300ETF为45.91亿元，南方中证500ETF为11.61亿元，南方中证1000F为10.38亿元。此外，易方达



图片来源/视觉中国

增强回报、华泰柏瑞上证红利ETF、易方达稳健收益等基金分红金额均超7亿元。

数据显示，2023年、2024年和2025年，全市场公募基金分红总额分别为2247.09亿元、2256.38亿元、2325.95亿元，分红规模实现连续三年稳步增长。

## 红利资产受青睐

作为A股红利投资的“标杆”，中证红利指数的受众最广、认知度最高，其选股标准清晰严苛——筛选过去三年连续稳定分红且股息率稳居市场前列的企业，成份股汇聚了A股中愿意与股东共享收益的100家优质标的。

与中证红利指数相比，中证红利低波动指数以“红利+低波动”为核心策略，在保留高股息属性的基础上，额外叠加低波动筛

选，业绩稳定性更具优势；与之形成差异化互补的是中证红利价值指数，其以“红利+高安全边际”为导向，聚焦低估值、基本面扎实的高股息标的，进一步提升估值安全性。

若从数据维度来拆解，结论会更加清晰，截至目前，中证红利低波动指数过去一年的年化波动率是11.34%，低于中证红利指数和中证红利价值指数；中证红利价值指数的滚动市盈率为7.73倍，低于其他两只指数。

相较于A股红利指数，港股红利指数受市场流动性差异、分红税规则等因素影响，整体股息率表现更高，两只核心红利指数各有侧重，可与A股红利指数形成互补：中证港股通高股息投资指数主打纯粹高股息特征，类似A股的中证红利指数，实现对高股息的聚焦；恒生港股通高股息低波动指

数则主打高股息叠加低波动特征，与A股的中证红利低波动指数逻辑相近，兼顾收益与稳健性，二者均汇聚港股高股息龙头，有助于投资者分散配置、增厚收益。

对此，易方达基金表示，针对不同的投资者，红利资产也有不同的策略：

首先，对于追求定期现金流、以分红支撑日常开支的投资者，可配置分红节奏不同的基金产品；其次，对于看重红利长期复利价值、追求长期财富增值的投资者，可考虑布局中证红利指数产品；还有，若想在红利投资的稳健底盘上进一步增厚长期收益、布局未来成长机遇，投资者可根据自身投资目标和风险偏好将分红投向高成长赛道的“未来已来”指数产品，以科技主题基金为主；最后，对于看重超额收益的投资者，可以考虑投资主动型红利产品。

博时基金资深投资总监（董事总经理级）兼任权益投资一部总经理曾豪认为，2026年可考虑沿四大方向进行布局：一是新兴产业扩张，既包括人工智能应用、半导体硬件等已进入规模化应用前夜的领域，也需关注商业航天、量子科技、脑机接口、先进核能等未来产业与前沿产业；二是资源品与传统产业升级；三是出海主线，包括工程机械、电力设备等具备全球竞争力的高端制造领域；四是内需修复，对部分盈利修复路径逐步清晰且具备股息保护的内需消费板块，也应加大关注。

港股市场方面，他认为当前港股较低的估值水平已经计入了较多悲观预期，反而提供了较为厚实的安全边际和修复空间，未来的核心思路是“在矛盾中寻找共识，于低估里发掘成长”。板块方面，可考虑关注一是与全球AI产业浪潮深度绑定、自身技术壁垒明确的科技公司，二是供需紧张的资源品公司，三是现金流稳健、股息率具备吸引力的高分红资产。