

中国外汇市场年鉴

CHINA FOREIGN EXCHANGE MARKET ANNUAL REPORT

(2001 卷)

国家外汇管理局国际收支司 编
中国外汇交易中心

中国外汇市场年鉴

CHINA FOREIGN EXCHANGE MARKET ANNUAL REPORT

(2001 卷)

国家外汇管理局国际收支司 编
中国外汇交易中心

《中国外汇市场年鉴 2001 卷》编委会

主 编: 林毓琍 邹 林

副主编: 李 豫 窦建中 汪德顺 柴洪峰 裴传智

编委会: (以姓氏笔划为序)

王勤淮 王 毅 冯 博 许再越 汪德顺 朱 沛

李 豫 李瑞勇 吴柏阳 吴嘉浩 张 漪 邹 林

林毓琍 柴洪峰 裴传智 郭 廉 窦建中 戴世宏

戴德毅

编 撰: 王勤淮 陈 菁 周 理 张生举 曹继红 陈 蔚

目 录

一、 2000 年银行间外汇市场分析报告	1
二、 2000 年 1-12 月中国外汇市场交易价值 图及行情介绍	14
三、 中国外汇市场分币种全年走势图	38
四、 分地区、分系统交易量排行榜	41
五、 中国外汇市场数据资料	42
附件 1 2000 年外汇管理文件选编	
● 国家计委、中国人民银行、国家外汇管 理局关于国有商业银行实行中长期外债 余额管理的通知	57
● 出口收汇考核试行办法奖惩细则	60
● 关于执行《出口收汇考核试行办法奖惩 细则》有关问题的通知	62
● 关于非贸易及部分资本项目项下售付汇 提交税务凭证有关问题的通知	60
● 关于发送《境内居民个人出国留学购汇 预收人民币保证金操作规程》的通知	66
● 关于发布《出口加工区外汇管理暂行办 法》的通知	68
附件 2 2000 年国际外汇市场资料	
(1) 国际外汇市场价格走势图	
● 美元/港币	76
● 美元/欧元	77
● 美元/日元	78
● 美元/英镑	79
(2) 国际外汇市场数据资料	
● 美元/港币	80

● 美元/欧元	85
● 美元/日元	90
● 美元/英镑	95
(3) 伦敦同业拆放利率	
● 美元	100
● 欧元	106
● 日元	112
● 英镑	118
● 瑞士法郎	124

Contents

I . Analysis of the interbank foreign exchange market in 2000	1
II . Price-volume chart and information of China forex market in 2000	14
III . Price movement chart in currencies of the forex market	38
IV . Regions and institutions of large trading volume	41
V . Data of the interbank forex market	42
VI . Appendix	
1 .Documents of foreign exchange management in 2000	
2 .Data of international forex market in 2000	
1) Price movement chart of international forex market	
● USD/HKD	76
● USD/EURO	77
● USD/JPY	78
● USD/GBP	79
2) Data of international forex market	
● USD/HKD	80
● USD/EURO	85
● USD/JPY	90
● USD/GBP	95

3) LIBOR

● USD

● EURO

● JPY

● GBP

● CHF

100

106

112

118

124

2000 年银行间外汇市场报告

2000年我国经济形势出现转机,银行间外汇市场总体运行平稳,交易趋于活跃,外汇市场总体保持供大于求的格局,人民币汇率稳定。

一、2000 年银行间外汇市场概况

(一) 系统顺利实现千年跨越

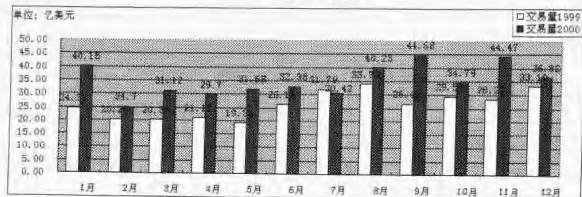
由于预先做了大量的测试和修改等准备工作,银行间外汇交易系统顺利跨越千年,没有出现“千年虫”问题。2000年的第一个交易日1月3日,2000年2月千年闰月的最后一个交易日2月29日等是计算机“千年虫”发作的敏感日期,交易系统都实现了顺利跨越,未发生任何意外情况。

软、硬件方面的升级改造提高了交易系统的整体性能,交易的效率和稳定性得到进一步提高,系统运行更加平稳。

(二) 交易趋于活跃

2000年银行间外汇市场交易趋于活跃,全年共进行了251场交易,累计成交折合美元421.75亿,日均成交1.68亿美元。与1999年相比,增长34.1%;1999年外汇市场累计成交314.6亿美元,日均成交1.25亿美元。

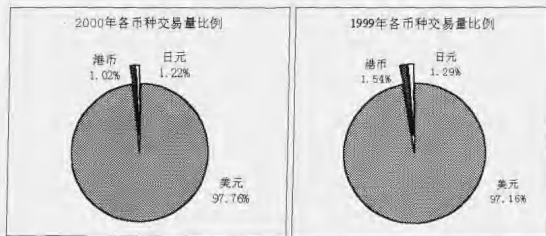
图一 月度成交量对比图



(三) 各币种比例发生变化

分币种统计,港币成交量同比减少,而美元、日元成交量同比增加。1999年美元、港币、日元成交量折合美元分别为305.69亿美元、4.86亿美元和4.07亿美元;2000年美元、港币、日元成交量折合美元分别为412.32亿美元、4.31亿美元和5.13亿美元。因此,日元取代港币成为成交量排名第二的币种。

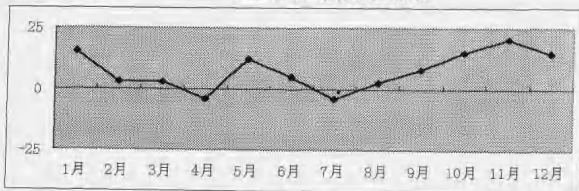
图二 各币种交易量比例变化图



(四) 外汇市场供大于求

2000年银行间外汇市场总体仍保持供大于求的格局,且全年供大于求的差额较1999年上升了28.5%。但由于季节性和国际市场石油价格上升等因素影响,每月情况各不相同,4月和7月甚至出现了供小于求的状况。

图三 2000年外汇市场供求差额图



(五) 美元稳中走低

2000年美元走势总体平稳。日加权平均价最高8.2799, 最低8.2768, 上下波幅只有31点, 按百分比算, 不足万分之四。2000年底12月29日美元加权平均价为8.2774, 较1999年底12月30日的8.2795下降了21点。(见P28附图)

8月30日、9月13日和11月15日美元成交量三次出现峰值, 分别为6.20亿美元、8.47亿美元和5.65亿美元, 原因各不相同: 8月底是因为某银行在月底将头寸集中卖出, 9月中旬是因为某移动通讯集团集中办理了大额资本项目结汇, 11月中旬是因为某银行根据规定办理外汇利润结汇。

(六) 港币成交量下降, 价格缓慢直线下跌

港币交易清淡, 2000年251个工作日内有3个工作日未有交易。12月18日成交量突破1亿港元, 达1.24亿港元, 其余单日最大成交量不超过6500万。加权平均价从1999年底的1.0649逐渐走低到2000年12月29日的1.0606, 下降43点。图中可以看出, 2000年内除3个交易日外, 其余时间港币走势几乎成一略向右下方倾斜的直线。(见P29附图)

(七) 日元成交量增加, 价格振荡走低

2000年日元成交量较1999年增加二成, 最大单日成交量达7.63亿日元。1999年底日元对人民币加权平均价为8.0358, 2000年12月29日为7.1879, 下跌了8479点, 期间日元上下振荡, 走势呈现阶段性变化: 从年初的高点走到2000年2月22日的最低点7.4194后掉头上行, 4月18日到达7.9218的阶段性高点, 此后至9月上旬的走势, 基本呈一个“W”型, 9月11日之后转为下跌定势, 年底前下跌速度加快。(见P30附图)

(八) 分银行交易排名

从排名表(表一)中可以看出, 国有商业银行和股份制商业银行在外汇市场上占居绝对优势的地位, 但建设银行的交易不够活跃, 在所有5项指标中, 仅有一项进入前5名。外资银行虽然成员众多, 但无论是交易规模, 还是交易的集中程度都无法与中资银行相比, 因此在前4项指标中, 没有外资银行入围, 在外汇净卖出一项中, 汇丰银行占了2位, 这从一个侧面表明, 与外资银行有密切业务联系的外资企业有着良好的创汇能力。

(九) 分地区交易排名

从外汇买卖地区分布排名表(表二)看, 北京占了4项第一, 上海拥有1项第一,

表一

2000 年外汇买卖分银行排名表

名次	外汇买卖合计	外汇买入	外汇净买入	外汇卖出	外汇净卖出
1	中国银行	交通银行	交通银行	中国银行	中国银行
2	交通银行	中信实业银行	中信实业银行	农业银行	农业银行
3	中信实业银行	工商银行	光大银行	工商银行	农行上海分行
4	农业银行	光大银行	浦东发展银行	建设银行	汇丰银行上海
5	工商银行	浦东发展银行	工商银行	农行上海分行	汇丰银行青岛

3项第二,这两个地区集中了系统的大部分交易。北京由于历史原因,汇集了大部分的国有商业银行和股份制银行总行的外汇交易;上海地区交易量较大,得益于交通银行、浦东发展银行和众多外资银行的活跃交易,表明上海作为全国金融中心的地位正日益显现。深圳、广州、大连、福州、厦门、重庆、青岛、南京等地交易量相对较大,是这些地区外向型经济发展领先于全国的表现之一。

二、2001 年市场外汇市场与人民币汇率展望

我国的银行间外汇市场是建立在结售汇基础上的头寸市场,从根本上说,只要

表二

2000 年外汇买卖分地区排名表

名次	外汇买卖合计	外汇买入	外汇净买入	外汇卖出	外汇净卖出
1	北京	北京	上海	北京	北京
2	上海	上海	深圳	上海	厦门
3	深圳	深圳	福州	深圳	青岛
4	广州	广州	广州	厦门	大连
5	大连	福州	重庆	大连	南京

结售汇制度不变,外汇市场就不会出现根本性的变化;从汇率走势来看,美元兑人民币汇率与市场供求差额之间的相关性日渐显著,外汇市场的供求状况已经成为决定人民币汇率的基础,因此判断人民币汇率的走势,应以国际收支和国内经济增长状况这些决定外汇供求的基本面分析为重点;同时央行的调控是避免汇率大起大落的主导性力量。

展望 2001 年,我国银行间外汇市场仍将保持相对稳定,人民币汇率的波动幅度可能小幅放宽,市场化程度进一步提高。

(一) 制度性框架将保持基本稳定

2000 年银行间外汇市场环境相对平静,外汇市场的制度性框架,如结售汇制度,

银行周转头寸制度等都没有发生变化；此前实施的旨在促进贸易的政策、尤其是出口退税政策的效应继续释放，但基本没有出台新的影响外贸收支的政策；外汇管理方面也没有重大政策调整，年中对部分银行结售汇业务的检查总的来说也属于例行检查。

我国将加入WTO，国家有关部门，包括外汇管理部门，正抓紧修改相关规定，以符合WTO国民待遇的要求；中国的关税将大幅度降低，这对于促进消费、投资和贸易都有积极的影响。但作为发展中国家，中国加入WTO后市场的开放将是渐进和有秩序的，其效应在2001年难以充分体现出来。

因此在2001年，对外汇市场而言，总体的制度性框架不可能有大的突变，因为5年多的实践证明，市场的建设和发展必须遵循“统一、渐进、有效、可控”的原则，同时目前的制度与WTO的基本原则也没有根本性冲突。

（二）经济前景依然乐观

2000年银行间外汇市场成交量从1999年的谷底回升是中国宏观经济持续回暖的表现之一：2000年国内价格水平止跌企稳，企业经济效益大幅度提高，社会需求出现全面回升，进出口增长并保持盈余。有关方面判断，国民经济在2000年上半年出现重要转机后，已步入适度增长平台。外部环境方面，2000年美国的经济继续保持强劲增长，亚洲经济全面复苏；中国加入WTO的谈判取得突破性进展，但其对国内外汇市场的影响是间接迂回的，目前尚未有体现；世界石油价格上涨一定程度上增加了国内市场的对外汇需求，但总额在有限和可控的范围内。

尽管2000年经济回升在相当程度上是因为外部环境改善和扩张性政策的刺激，制约经济增长的一些深层次问题尚未根本解决，但许多分析人士认为，2001年中国宏观经济将继续保持稳步增长态势，进入新一轮的周期；出口增速有所回落，但仍将保持在一个较高的区间，进口依然保持强劲增势，贸易顺差与2000年基本持平。外部环境方面，由于石油价格的冲击，以及美国经济增长放缓，2001年全球经济相对2000年将有所降低，但仍将继续保持较高增速。国际货币基金组织预测2001年全球经济将增长4%左右，美国经济也将保持一定的增速，日本经济在历经长期衰退后，将逐步定出低谷，预计2001年增长率将超过2%，OECD国家经济增长率根据保守估计亦将超过3%。

（三）对外贸易将保持顺差

据海关统计，2000年全年进出口总值为4743.08亿美元，比1999年增长31.5%，进出口顺差241.15亿美元；其中出口2492.12亿美元，比1999年增长27.8%；进口2250.97亿美元，比1999年增长35.8%。

2001年我国对外贸易继续保持顺差有一些有利条件，从国内看：（1）我国外贸

出口已度过最艰难的时刻。东南亚金融危机后，这些国家的货币大幅贬值，而人民币汇率一直保持相对稳定，一些出口商品失去了成本优势，直接导致1997年下半年以后出口的滑坡。2000年以来的出口形势表明，我国外贸出口已逐渐走出低谷，进入一个上升时期，随着世界经济形势的向好，我国外贸将进一步扩大。(2) 政府支持外贸出口的基本方针不会改变。主要包括，一是支持外贸企业深化改革；二是进一步扩大企业外贸经营权，放宽审批标准，加快审批速度，尤其是民营企业将获得更多的外贸进出口权；三是在打击骗税的同时，继续落实退税政策，降低出口商品成本。(3) 外贸企业的市场观念进一步增强。经历过亚洲金融危机的考验，更多的企业已改变了主要依靠政策优惠的传统观念，逐步增强了市场意识、风险意识和竞争意识，感受到了生存的危机感和改革的紧迫性，提高了对市场的敏感度。(4) 加入WTO的影响。加入WTO以后，我国可获得多边、稳定、无条件的最惠国待遇，并以发展中国家身份获得普惠制等特殊优惠待遇，有利于实现出口市场的多边化。

但其中也有一些隐忧。第一，2000年我国的进出口高速增长，但进口增速快于出口增速，贸易顺差较1999年下降了18.1%，虽然贸易顺差减少的幅度并不很大，但其变动趋势却值得注意。第二，作为中国最大贸易伙伴的美国，经济出现了放缓迹象。因此，2001年我国外贸特别是出口要继续保持较高的增长速度，必须付出艰苦的努力。

(四) 外商直接投资将进一步扩大

根据外经贸部公布的数据，2000年我国吸收外资全面回升，全年共新批外商投资企业22532家，比1999年增长31.76%，合同外资金额626.57亿美元，增长50.84%，实际使用外资金额407.72亿美元，增长0.93%，止住了1999年的下滑趋势，预示着新一轮引资增长时期即将到来。

展望2001年，我国利用外资面临新的发展机遇，如果政策措施得当，我国的外资流入规模可能再次出现突破：(1) 国际资本流动规模继续扩大，为我国利用外资增加提供现实可能。外国直接投资的年平均增长速度是13.53%，远远超过同期全球GDP和国际贸易增长。(2) 美国经济趋缓，利率进入下降周期，对国际资本的吸引力减缓，使可流入发展中国家的资金额增加。(3) 加入世界贸易组织将促进我国利用外资的增长。加入WTO后，我国将开放部分服务领域，外经贸政策的透明度增强，投资环境进一步改善。(4) 我国将对外商投资政策进行新的调整，可望产生积极效果。

1993年以来，我国每年吸引的外资都居于世界第二，是国际投资的热点。随着我国宏观形势的进一步好转，外资增长将继续保持良好的态势。近年来，外商直接投资的一个显著特点是项目投资规模和投资领域扩大，跨国公司投资增加，世界500

强企业已有200多家在华有投资,它们注重的不是短期利益,而是看好我国庞大的市场规模和发展潜力,这种理念将使跨国公司在华的投资继续扩大。在我国切实采取措施,改善外商投资环境、拓展利用外资渠道的前提下,预计2001年外资流入将进入一个新的增长时期。

(六) 适当的外汇管理和央行调控有利于人民币继续保持稳定

我国在1996年底正式宣布人民币实现经常项目下的可兑换,但对资本项目仍实行严格的管理。事实表明,这种与我国金融监管能力相适应的开放程度避免了国际短期资本无序流动对我国外汇市场的冲击,有助于人民币汇率的稳定。

外汇管理部门表示,2001年要以加强管理、改进服务为指导,认真做好入世准备工作,严肃查处外汇领域的违法违规经营行为,积极促进国际收支平衡和人民币汇率稳定。具体措施有:(1)整章建制,大力规范和监管服务贸易外汇收支活动。(2)用现代化技术手段,进一步完善贸易外汇管理。(3)完善资本项目外汇管理法规,加强内部控制。(4)做好各项外汇检查工作,继续严厉打击逃骗汇活动。(5)加强国际收支统计分析,进一步提高监测预警水平。(6)进一步改进服务,为对外贸易和外商投资创造良好环境。这些措施将进一步提高国际收支管理的有效性和可测性,从而提高市场的稳定性。

央行是银行间外汇市场的调控者,当外汇供求急剧变化时,央行通过公开市场操作平衡市场供求,减少汇率波动。2000年底我国外汇储备累计达到1655.74亿美元,比1999年末增加108.99亿美元,因此,即使市场在短期内出现较大的波动,央行也完全有能力保持汇率的相对稳定。

从2001年我国经济改革的目标和加入WTO的形势分析,人民币保持稳定具有特别重要的意义:进入关键时刻的国有企业改革需要良好的金融环境,良好的金融环境需要相对稳定的汇率;稳定的汇率反映了国际收支的平衡状况,有利于增强外商对国内投资的信心;金融体制改革也需要稳定的汇率;稳定的汇率还有利于消除国内居民对人民币贬值的心理预期。

China Forex Market Review in 2000

With China's economy improving in 2000, the inter-bank forex market traded more actively, and the exchange rate of RMB stabilized due to the general situation of larger supply than demand.

1. Survey of Interbank FX Market in 2000

1) The trade system entered millennium smoothly.

Due to adequate beforehand works such as system testing and amending, the interbank forex trade system entered millennium smoothly without "bug" problems in sensitive dates such as January 3 or February 29.

The upgrading of hard and software had improved the general performance of the trade system, including its efficiency and stability.

2) Trade tended to be more active.

In 2000, the market traded 251 sections. The total turnover reached US\$42.175 billion with an average daily volume of US\$168 million, a 34.1% increase compared with 1999. The trade volume of 1999 was US\$31.46 billion, and average daily, US\$125 million.

3) Proportion of currencies traded had changed.

The trade volume of US dollar and Japanese Yen had increased on year-to-year basis while that of HK dollar declined. The volume of US dollar, HK dollar and Yen was respectively 30.569 billion, 486 million and 407 million in US dollar terms in 1999, and 41.232 billion, 431 million, and 513 million in US dollar terms in 2000. As a result, Yen had replaced HK dollar as the second largest traded currency on the market.

4) Supply exceeded demand.

Generally speaking, the interbank forex market remained the situation of more supply than demand, while the whole-year balance increased 28.5% than that of 1999. On the other hand, due to seasonal factors and soaring oil price, the situation had reversed in April and July.

5) US dollar remained steady.

In 2000, the daily weighted average price of US dollar was 8.2799 in highest and 8.2768 in lowest, a band of less than 0.04%. The weighted average on December 29, 2000 was 8.2774 RMB yuan per US dollar, 21 bps lower than 8.2795, the rate on December 30, 1999. (See Chart on P28)

The daily turnover peaked at US\$620 million, 847 million and 565 million on August 30, September 13 and November 15 for different reasons: one bank sold forex position focusingly at the end of August, one mobile communication group sold large amount of forex on capital account in mid-September, and one bank bought forex of profit from a customer in mid-November.

6) HK dollar volume decreased with its rate went downward slowly and steadily.

HK dollar traded thinly. There was no trading at all for 3 trade days out of 251 working days in 2000. Its daily turnover was always less than 65 million except for 124 million on December 18. Its weighted average went from 1.0649 in end-1999 to 1.0606 in December 29, 2000. It can be seen from the chart that except for the above-mentioned 3 trading days, the movement of HK dollar was almost a beeline slanted to the lower right. (See Chart on P29)

7) Volume of Yen trade increased with the rate going down.

The total volume of Yen trade in 2000 increased 20% than that in 1999, while the maximum daily turnover reached 763 million Yen. The end-of-year weighted average of Yen against RMB was 8.0358 in 1999 and 7.1879 in 2000, down 8479 bps. (See Chart on P30)

8) Banks of large volume

Table1 shows that national commercial banks and joint-stock commercial banks predominated on the forex market. Construction Bank of China, however, was not quite active with only

Table 1. Sequence List of Banks of Large Volume

No.	Buying&selling	FX buying	Net buying	FX selling	Net selling
1	BANK OF CHINA	BANK OF COMMUNICATION	BANK OF COMMUNICATION	BANK OF CHINA	BANK OF CHINA
2	BANK OF COMMUNICATION	CITIC INDUSTRIAL BANK	CITIC INDUSTRIAL BANK	AGRICULTURAL BANK OF CHINA	AGRICULTURAL BANK OF CHINA
3	CITIC INDUSTRIAL BANK	THE INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	EVERBRIGHT BANK OF CHINA	THE INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	AGRICULTURAL BANK OF CHINA, SHANGHAI
4	AGRICULTURAL BANK OF CHINA	EVERBRIGHT BANK OF CHINA	SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK	BANK OF CONSTRUCTION	HONGKONG SHANGHAI BANKING CORP., SHANGHAI
5	THE INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK	THE INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	AGRICULTURAL BANK OF CHINA, SHANGHAI	HONGKONG SHANGHAI BANKING CORP., QINGDAO

one out of five indices listed in the top-fives. Although foreign bank members are large in numbers, they were incomparable with Chinese banks in terms of volume and concentration degree of trades.

9) Regions of large volume

Table 2 shows that Beijing had four No.1 indices, and Shanghai had one No.1 and three No.2, meaning that most of the trades in the system concentrated in these two regions. Beijing has been historically the place for forex trading of most of the national commercial banks and joint-stock bank headoffices; while Shanghai attributes its large volume to the active forex trading of Bank of Communications, Pudong Development Bank and so many foreign banks, reflecting the ever-increasing role of Shanghai as the national financial center. Volumes in Shenzhen, Guangzhou, Dalian, Fuzhou, Xiamen, Chongqing, Qingdao and Nanjing were also relatively large, a manifestation of their leading position in outward economic development.

Table 2. Sequence List of Regions of Large Volume

No.	Buying & selling	FX buying	Net buying	FX selling	Net selling
1.	Beijing	Beijing	Shanghai	Beijing	Beijing
2.	Shanghai	Shanghai	Shenzhen	Shanghai	Xiamen
3.	Shenzhen	Shenzhen	Fuzhou	Shenzhen	Qingdao
4.	Guangzhou	Guangzhou	Guangzhou	Xiamen	Dalian
5.	Dalian	Fuzhou	Chongqing	Dalian	Nanjing

2. Prospect of Forex Market and RMB Rate in 2001

The interbank foreign exchange market is based on the "purchase and sale of forex at the bank" system, therefore, there will be no fundamental change on the market as long as this system remains unchanged. It can be seen from the rate movement that the relativity between RMB/USD rate and market supply-and-demand has become more and more obvious, and the market force has become the basis to determine RMB exchange rate. As a result, the fundamental analyses on international payment and domestic economic growth are the key points in judging the trend of RMB rate movement; and at the same time, the adjustment by the Central Bank is the main force to avoid big rate volatilities.

In 2001, the national interbank forex market will maintain relative stability, the band of RMB rate fluctuation may be slightly widened, and the marketization degree will be further deepened.

a. The institutional framework will remain basically stable.

The general environment of the interbank forex market remained basically stable in 2000.