

中国外汇市场年鉴

CHINA FOREIGN EXCHANGE MARKET ANNUAL REPORT

(2003 卷)

国家外汇管理局国际收支司
中国外汇交易中心 编

中国外汇市场年鉴

CHINA FOREIGN EXCHANGE MARKET

ANNUAL REPORT

(2003 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 2003 卷》编委会

主 编：林毓琍 王 勇

副主编：邹 林 李 豫 窦建中 裴传智

编委会：(以姓氏笔划为序)

王勤淮 王 勇 王 毅 许再越 朱 沛 李 豫 李瑞勇

吴佳浩 吴柏阳 张 漪 邹 林 林毓琍 裴传智 郭 廉

窦建中 潘思中 戴世宏 戴德毅

编 撰：王勤淮 陈 菁 张生举 陈 蔚 吴静静 陈力峰 曹继红

目 录

一、2002 年银行间外汇市场运行报告	1
二、2002 年银行间外汇市场分币种全年走势图	14
三、2002 年分地区、分系统交易量前十名	18
四、2002 年 1-12 月银行间外汇市场交易价量图及 行情介绍	19
五、2002 年银行间外汇市场数据资料	49

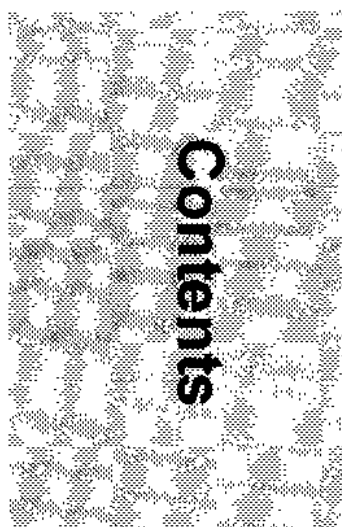
附件 1 2002 年外汇管理文件选编

● 国家外汇管理局关于公布欧元对人民币市场交 易中间价等有关问题的通知	72
● 外汇指定银行办理结汇、售汇业务管理暂行 办法	73
● 国家外汇管理局关于进一步调整经常项目外汇 账户管理政策有关问题的通知	80
● 国家外汇管理局关于下发《境内居民个人购汇 管理实施细则》的通知	87
● 国家外汇管理局关于发布《合格境外机构投资 者境内证券投资外汇管理暂行规定》的公告	99
● 国家外汇管理局关于实施国内外汇贷款外汇管 理方式改革的通知	105
● 中国人民银行关于中资商业银行购汇补充外汇 资本金的通知	108

附件 2: 2002 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	109
● 美元 / 欧元	110
● 美元 / 日元	111
● 美元 / 英镑	112
(2) 国际外汇市场数据资料	
● 美元 / 港币	113

● 美元 / 欧元	119
● 美元 / 日元	125
● 美元 / 英镑	131
(3) 伦敦同业拆放利率	
● 美元	137
● 欧元	143
● 日元	149
● 英镑	155
● 瑞士法郎	161



I . Analysis of the interbank foreign exchange market in 2002	1
II . Chart of exchange rate movements in the forex market in 2002	14
III . Top 10 regions and institutions of large trading volume in 2002	18
IV . Price-volume chart and information of China forex market in 2002	19
V . Data of the interbank forex market in 2002	49
VI . Appendix	72
1 . Documents of foreign exchange administration in 2002	
2 . Data of international forex market in 2002	
1) Rate movement chart of international forex market	
● USD/HKD	109
● USD/EURO	110
● USD/JPY	111
● USD/GBP	112
2) Data of international forex market	
● USD/HKD	113
● USD/EURO	119
● USD/JPY	125
● USD/GBP	131
3) LIBOR	
● USD	137

● EURO	143
● JPY	149
● GBP	155
● CHF	161

2002年银行间外汇市场运行报告

2002 年, 银行间外汇市场成交量持续上扬, 继 2001 年创新高后, 再次突破历史记录, 外汇供应持续大于需求, 在央行的宏观调控下, 人民币汇率保持稳定, 有力地支持了经济增长。

一、市场交易概况

(一) 成交量突破历史记录

2002 年银行间外汇市场共进行了 249 场交易, 市场累计成交折合 971.90 亿美元, 日均成交量 3.90 亿美元, 与 2001 年相比, 日均成交量增长 31.61%。

与 2001 年相比, 各币种日均成交量均增加 (见表一)。

表一 2002 年银行间外汇市场各币种成交情况表

单位: 亿元

币种	美元	港币	日元	欧元
成交量	951.09	108.81	730.79	1.07
同比	30%	261%	21%	-

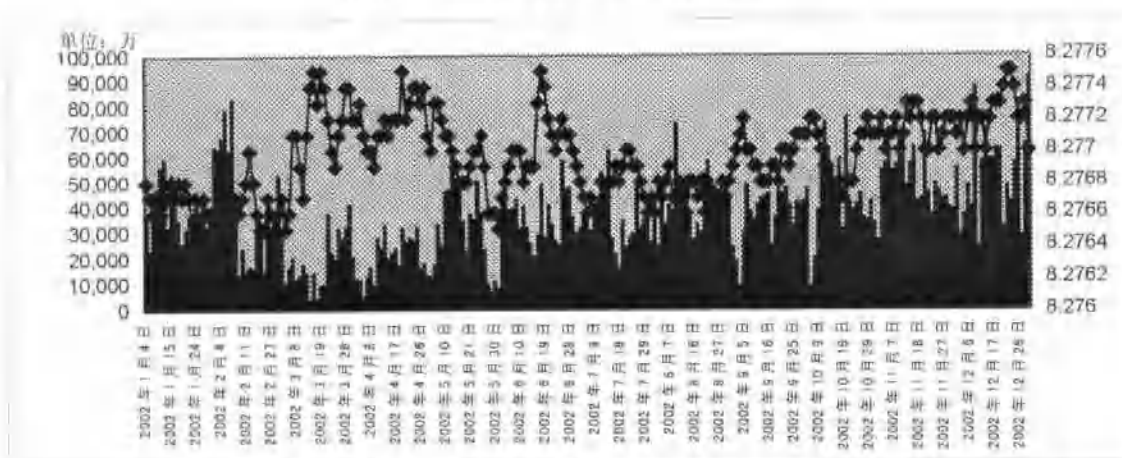
注: 环比、同比均为日均量之比, 下同。

(二) 美元高位震荡, 港币稳中趋高, 日元欲扬先抑, 欧元稳步上升

2002 年初美元兑人民币日加权平均价为 1 美元兑 8.2768 人民币, 期间最高日加权平均价为 8.2775, 最低 8.2765, 波幅 10 点, 较去年 24 点的波幅有所缓和。年末美元日加权平均价为 8.2770, 与 2001 年底的 8.2766 相比, 上升 4 点。2002 年上半

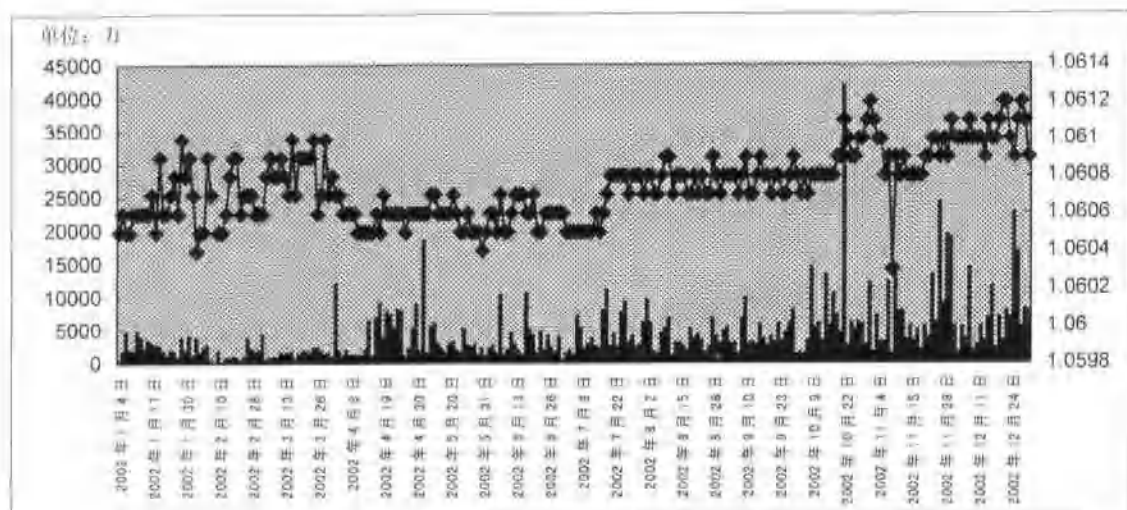
年美元波动幅度相对较大, 年内最高, 最低点都集中出现在上半年; 下半年美元震荡上行, 振幅缩小。(见图一)

图一 2002 年美元交易价量图



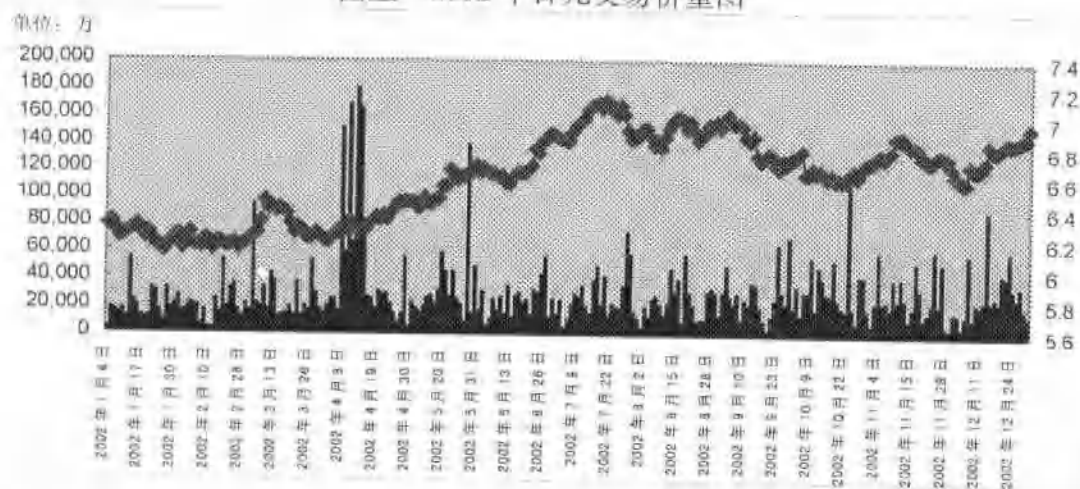
2002 年港币汇率稳中趋高。其中 2 月 9 日港币无交易, 11 月 8 日由于美国市场休市, 致使港币交易清淡, 出现 1.0603 的较低价位。年初港币兑人民币日加权平均价为 1 港币兑 1.0605 人民币, 期间最高日加权平均价 1.0612, 年内最低日加权平均价为 1.0603。年底港币日加权平均价为 1.0609, 与 2001 年底的 1.0605 相比, 上升 4 点。(见图二)

图二 2002 年港币交易价量图



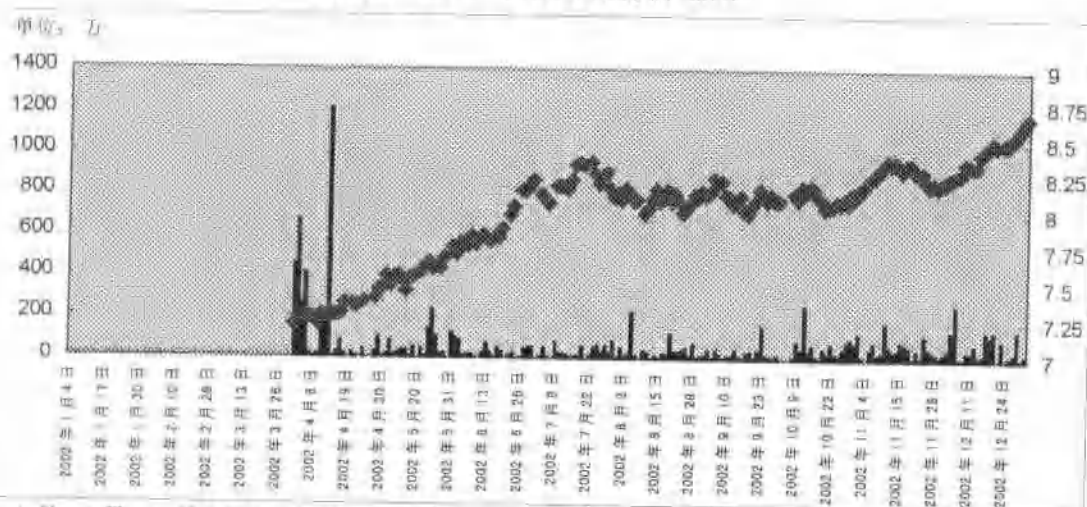
2002年国内市场日元欲扬先抑，上半年蓄势待发，稳步攀高；下半年日元高位震荡。年初日元兑人民币日加权平均价为100日元兑6.3095人民币，期间最高7.1410，最低6.1331，波幅达10079点。年底日元日加权平均价6.9719，与2001年底的6.3012相比，上升了6707点。（见图三）

图三 2002年日元交易价量图



2002年4月1日欧元正式开通交易，由于持有欧元的机构占比不大，各月份都有几日无交易。欧元整体呈上升趋势，仅在三季度表现出小幅回落调整。4月1日欧元兑人民币日加权平均价为1欧元兑7.2244人民币，此亦为年内最低日加权平均价，年内最高日加权平均价出现在年末，为8.6787。（见图四）

图四 2002年欧元交易价量图



注：1月-3月，4月19日、24日、26日、27日，5月20日、30日，6月11日、20日、23日，7月2日、8日、19日，8月8日，9月28日、29日、30日，11月4日，12月20日无欧元交易。

(三) 外汇供大于求

1、外汇供应超过需求

与2001年相比,2002年银行间外汇市场上日均需求减少,日均供应大幅增加,外汇供大于求差额持续扩大。全年外汇市场供求顺差日均比2001年增加53.63%。

2、中、外资银行外汇供大于求

与2001年相比,2002年中资银行日均外汇买入、卖出均增加,日均净卖出外汇上升50%;而外资银行日均外汇买卖亦双向增加,日均净卖出外汇增加75%。(见表二)

表二 2002年银行外汇买卖变动表

	外汇买入	外汇卖出	买卖差额
中资银行	1%	33%	50%
外资银行	21%	46%	75%
金融机构合计	5%	36%	54%

注:金融机构合计不包括中央银行,但包括非银行金融机构。

3、外汇净买卖量排名情况

2002年净卖出外汇量前3位的银行是:中国银行、中国农业银行和中国工商银行。

2002年净买入外汇量前3位的银行是:中信实业银行、中国建设银行和浦东发展银行。

4、成交量的地区分布

按行政区划划分,2002年成交量排名前四位的地区分别是北京、上海、广东和福建。与2001年相比,2002年北京地区外汇买卖双向增加,净卖出外汇增加了36%;上海地区包含央行操作室的交易量,外汇买入大幅增加,外汇卖出略有增加,净买入外汇增加44%;广东地区外汇买入、卖出均增加,外汇卖出增加幅度较大,由于2001年净卖出外汇较少,所以2002年广东地区净卖出外汇增加幅度极大,达3740%;福建地区外汇买入略减,外汇卖出增加,净卖出外汇增加幅度也较大,为552%。(见表三)

表三 2001年主要地区外汇供求变动表

	外汇买入	外汇卖出	买卖差额
北京	21%	32%	36%
上海	38%	2%	44%
广东	8%	92%	3740%
福建	-3%	8%	552%

注:差额量中负号表示净买入外汇;*表示基期与报告期符号相反。

5、外币拆借情况

2002 年 6 月 1 日外汇市场增加了外币拆借交易, 年内共有 31 家中、外资银行和非银行金融机构参与外币拆借交易, 累计拆借金额 48050 万美元、36200 万港币、3322 多万欧元, 期限品种主要集中于 1 周和 1 月, 两品种的美元平均拆借利率分别为 1.48% 和 1.64%, 略低于国际市场同期利率。

二、汇率走势影响因素分析及预测

(一) 国内经济持续快速增长是促进市场活跃的宏观基础

1、国内经济增长形势喜人。2002 年国内经济增长呈现出令人惊喜的增长势头。具体表现在以下四个方面: 国内生产总值 GDP 加速增长, 工业增长速度持续上升, 固定资产投资高速增长, 外贸进出口增长强劲。2002 年一季度至第三季度的 GDP 增速显示, 国内经济呈逐级递增的趋势, 四个季度的增长速度分别为 7.6%、8.0%、8.1%、8.1%, 全年经济增速 8.0%, 优于年初政府 7% 的预期, 全年国内生产总值超过 10 万亿元。良好的经济增长形势为市场发展孕育了稳定的环境。

一方面工业生产增速不断提高。据统计, 1-12 月规模以上工业企业累计完成增加值 3.15 万亿元, 同比增长 12.6%, 为 1997 年以来中国工业生产发展最快的年份。一、二、三季度分别增长 10.9%、12.5% 和 13.1%, 增速逐步提高, 工业增长的良好势头推动国内生产总值 GDP 增速加快。工业增长进一步加快, 但加速度较前几个月略有放慢。工业生产的良好表现, 为超额实现年初制定的经济增长 7% 的预期目标奠定了基础。另一方面, 国内投资需求旺盛也是促使国内生产总值 GDP 持续增长的一个因素。据统计 1-12 月累计固定资产投资同比增长 31.1%, 总体上依然保持快速增长。不过从 11 月情况看, 回落比较明显。当月固定资产投资同比增长 18.6%, 增速比上月回落了 4.4 个百分点, 主要是更新改造投资和房地产开发投资回落幅度较大, 其中房地产开发投资由上月增长 32.6% 回落到本月的 16.1%, 回落了 16.5 个百分点。

2、外贸持续顺差推动外汇储备稳定增长

2002 年是我国加入世贸组织 (WTO) 后初显成效的第一年, 当年我国外贸形势并没有如市场最初预期的那样遭受打击, 相反, 得益于我国目前产业结构和出口产品结构特点, 加之加入 WTO 后对部分外贸企业的促进作用, 2002 年我国进出口贸易突破 6000 亿美元, 在全球的排名由第 15 位提升为第 6 位, 我国对外贸易顺差始终保持在 200 亿美元以上。海关统计表明, 2002 年 1-12 月, 全国进出口总值为 6207.85 亿美元, 同比增长 21.8%, 其中: 出口 3255.69 亿美元, 增长 22.3%, 进口 2952.16 亿美元, 增长 21.2%, 累计实现贸易顺差 303.53 亿美元, 同比增长 34.6%。9 月份以

米,连续3个月单月出口同比增速超过了30%,带动了累计出口增速的稳步攀升,出口已经成为促使我国国民经济持续增长的重要力量。

外贸增长的显著业绩可归纳为两方面:一是进出口贸易总额仍然实现了两位数字的增长,同比增长21.8%,平均每月进出口额超过500亿美元;二是出口贸易增长尤其突出,全年将一举超过3000亿美元。预计全年净出口增长对GDP增长的贡献率将在10%左右。我国一季度出口增长是9.9%,二季度是17.8%,三季度是28.2%。

外贸持续顺差促使外汇储备持续增长,截至11月份,我国外汇储备已经达到2746亿美元。

3、外商投资积极活跃

国内稳定的政治经济环境为吸引外资奠定基础。据外经贸部统计,2002年1—12月合同利用外资847.51亿美元,较去年同期增长19.15%;实际利用外资550.11亿美元,较去年同期增长12.67%。外商投资活跃,主要是基于以下几点原因:一是加入WTO效应,二是外贸持续流入,并有加速态势。三是相关政策稳定,利用外资条件改善,如退税、低利率、通关条件改善等。四是经济持续稳定。五是国内供应充足,但有效需求不足。六是外贸经营权的放开。在WTO相关政策推出后,外商投资国内的环境日益开放,而国际市场上几个主要资本集中区域由于经济增速放缓而丧失了吸引力,而国内的稳定形势则成为国内吸引外资的一个比较优势。

(二) 国际经济形势促进了我国外部需求的增长

1、全球经济复苏,为我国外汇市场活跃创造了机遇。2002年美国、日本等主要贸易伙伴国的不稳定复苏为世界经济走势制造了难题,而我国相对稳定的经济、较为优惠的出口政策则因此倍受外资青睐,同时,随着这些国家经济的逐步复苏,带动了需求的复苏,这也是我国外部需求增长的一个积极因素。另一方面,我国执行的稳健的货币和汇率政策,使人民币汇率在面临任何外部压力的情况下仍能岿然不动,而利率政策仍在继续市场化改革,年内外币利率紧随美元利率的走势进行了相应的下调,这些都一定程度上提升了我国的投资环境优势,吸引了大量国外资本流入,促进了我国出口和外商投资的持续高速增长。

2、美元年内出现的大幅贬值没有对人民币汇率产生实质影响,但在一定程度上有利于提高我国商品的出口竞争力。美元自今年年初开始逐步走软,二季度更是出现的大幅度的贬值,兑日元、欧元贬值幅度均达10%左右。但是由于我国人民币与美元保持相对固定的汇率,所以国内外汇市场上人民币兑美元汇率没有太大波动。但在国际市场上,美元的贬值也就意味着人民币对其他货币一定程度的贬值,所以美元贬值在短期内利于我国扩大出口:首先,我国出口商品大多具有成本与价格优势,作为生活必需品,这些劳动密集型产品往往受消费者收入下降影响较小;其次,我

国机械行业等产品已经在国际市场具有相当的影响力，美元贬值使这类行业产品竞争力进一步上升；第三，随着美国经济投资吸引力的弱化，国际资本关注新兴市场的需求，为我国扩大市场规模带来新的机遇，而新投资带进的新工艺、新技术，更会有效增强出口产品的竞争力。在国际市场上的竞争力，促进我国外贸出口的增长，有利于我国经济的健康运行。

（三）人民币汇率走势展望

展望 2003 年，中国外汇市场面临着新的挑战，外汇长期供大于求，使中央银行调控面临压力，人民币面临升值的压力，但人民币汇率仍将保持相对稳定。

一方面，由于今年外贸出口增长迅速，明年出口增长的趋势成为市场关注的焦点。从各方面增长趋势来看，出口高速增长的同时出口增长正在高位趋缓，进口增长则进一步加速。11 月进出口总额同比增长 33.7%，增幅比上月加快 1.4 个百分点。其中，出口增长 30%，比上月回落了 1.5 个百分点。预计明年出口增长速度有所回落，外汇市场交易量也会有所减少。

另一方面，国际经济环境中也存在许多不确定因素，美伊紧张态势的不断升级及随之而来的油价飚升，欧洲受高失业率及结构调整困难重重等的制约，犹如一部老旧的机器，经济复苏步履艰难。日本今年以来尽管经济略有起色，但主要是外需拉动的结果，银行巨额不良资产、内需不振等问题依旧没有找到解决的良方。这些也将影响到出口和外商投资，进而对外汇市场交易产生影响。

据人民银行表示，自由兑换进程需谨慎，短期内不会贸然开放资本项目。所以从政策倾向来看，短期内人民币汇率不会受到资本项目开放的冲击，仍将保持稳定。但人民币汇率仍面临升值压力。由于我国目前资本账户尚未开放，人民币汇率的形成基本上是受到经常账户外汇供求的影响，在资本管制和中央银行对外汇市场的干预下，保证了人民币汇率的稳定。但是国际收支顺差持续扩大，在理论上对人民币汇率产生的升值压力仍不容忽视；目前美元利率较低，人民币和美元利差缩小，吸引大量外国资本投资国内资产，也对人民币汇率形成一定的升值压力。我国目前采取的是盯住美元的管理浮动汇率机制，虽然于美元在国际市场上巨幅波动时仍能岿然不动，但是随着国际市场上美元走势的不确定性加剧，以及中国资本账户开放的进展，人民币汇率面临的升值压力将会加剧，要求人民币汇率反映经济基本面实际情况的压力也会加剧。因此，可考虑逐步扩大人民币对美元的波动幅度，或者适度调整目前的汇率决定机制，采取人民币盯住一篮子货币而不是单一货币的汇率机制。

Annual review on China inter-bank forex market in 2002

The turnover of the inter-bank forex market kept growing in 2002. The average daily trade volume set a new record, and the excess of forex supply over demand kept on expanding. The stable exchange rate of RMB against USD strongly supported the financial reform.

Market transaction summary

(1) Daily turnover set a new record

There were totally 249 sections of trade in 2002, which ended up with US\$97.19 billion accumulatively. The average daily turnover was US\$ 390 million, up 31.61% over last year. Daily turnover increased for all currencies comparing with last year (See Table 1).

Table 1 Inter-bank FX market turnover in 2001

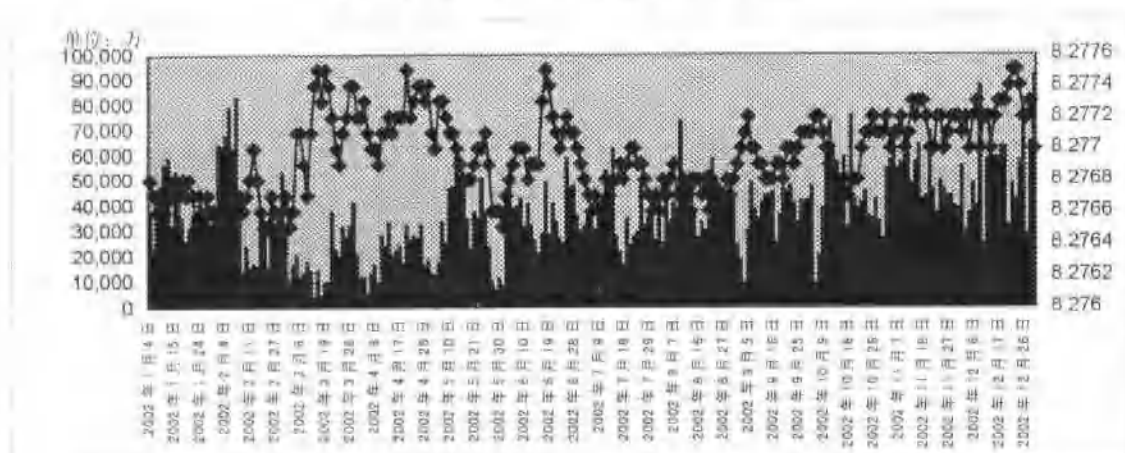
Currency	U.S dollar	H.K dollar	Japanese yen	Euro
Volume(hundred million)	951.09	108.81	730.79	1.07
Change/last year	30%	261%	21%	-

Note: The changes of volume are on daily average basis.

(2) USD vibrated at high prices, HKD went up stably, JPY went down before soaring up and EUR went up stably

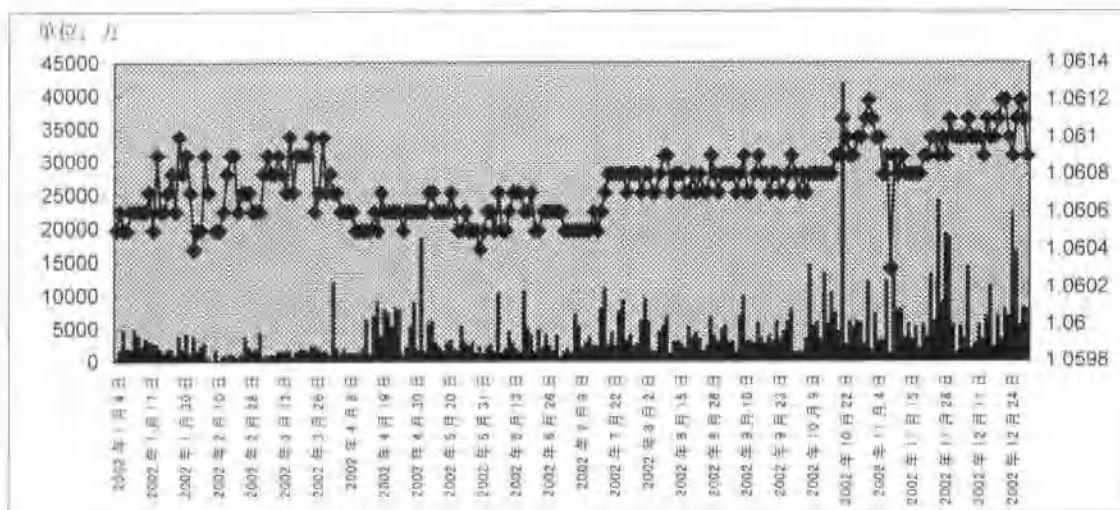
On the first trading day of the year, the daily weighted average price of USD against RMB was 8.2768. The highest weighted average price this year was 8.2775, and the lowest one was 8.2765, with a range of 10bps, which was more moderate than the previous year. At the end of 2002, the daily weighted average price of USD against RMB was 8.2770, 4 bps higher than that of 2001. In the first half of the year, USD vibrated more sharply, seeing both the highest and the lowest price. In the second half USD vibrated moderately(See Chart 1).

Chart 1 Price-volume of USD in 2002



The exchange rate of HKD/RMB stabilized upward in 2002. There was no trade on February 2, and few trading on November 11 while the U.S. market was closed. At the beginning of the year, the weighted average price for HKD was 1.0605. The highest weighted average price was 1.0612, and the lowest was 1.0603. At the end of the year, the weighted averaged price was 1.0609, 4bps higher than the 1.0605 at the end of 2001 (See Chart 2).

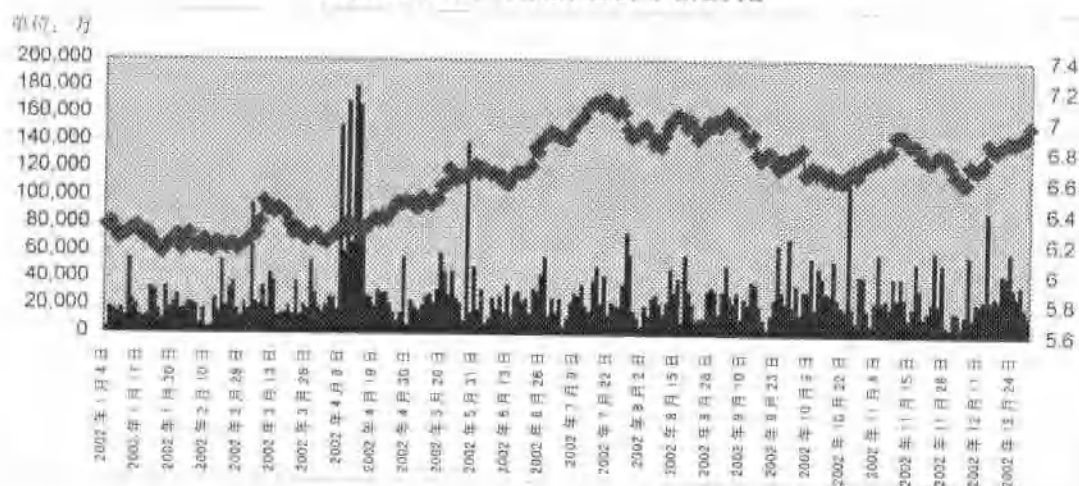
Chart 2 Price-volume of HKD in 2002



The exchange rate of JPY/RMB went down before soaring. In the first half of the year, the exchange rate of JPY went up stably, and in the second half, it vibrated at high prices. At the beginning of the year, the weighted average price of JPY was 6.3095, and the highest and the lowest was 7.1410 and 6.1331 respectively with a range of 10079 bps. At the end of the year, the

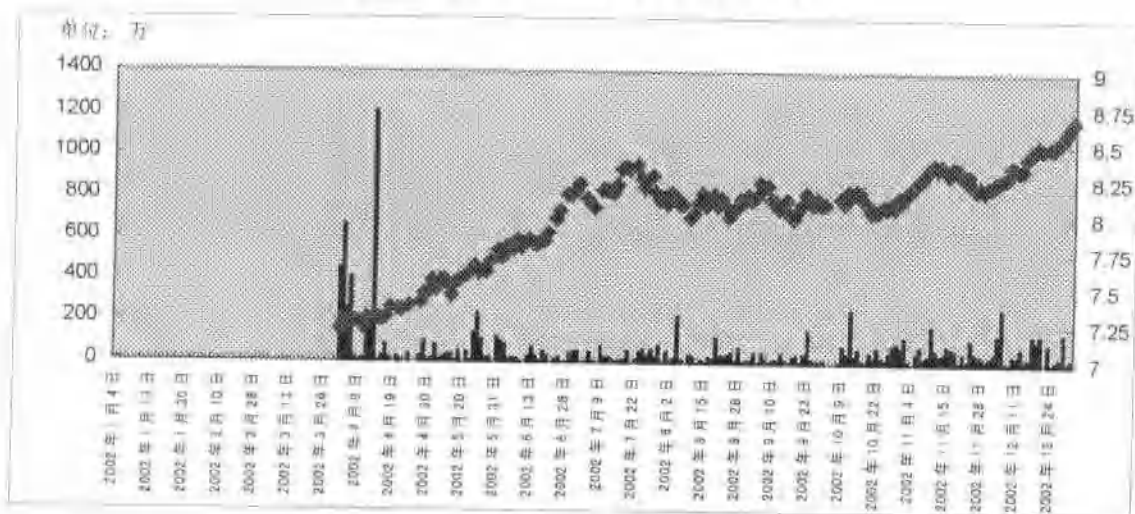
weighted average price of JPY was 6.9719, 6707 bps higher than the 6.3012 at the end of 2001(See Chart 3).

Chart 3 Price-volume of JPY in 2002



On April 1, 2002, EUR debuted in the forex market. Because there were not many institutions holding position of EUR, the trade was so inactive that there were always a few days with no trade each month. On its first trading day, the weighted average price of EUR, also the lowest of the year was 7.2244. The weighted average rate closed the year at its highest of 8.6787(See Chart 4).

Chart 4 Price-volume of EUR in 2002



Note: there is no trade in Jan-Mar, April 19,24,26,27, May 20,30, June 11,20,25, July 2,8,19, August 8, September 28,29,30, November 4 or December 20.