

中国外汇市场年鉴

China Foreign Exchange Market Annual Report

(2000 卷)

国家外汇管理局国际收支司 编
中国外汇交易中心 编

中国外汇市场年鉴

CHINA FOREIGN EXCHANGE MARKET

ANNUAL REPORT

(2000 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》(2000 卷)编委会

主 编: 林毓琍 唐思宁

副主编: 李 豫 汪德顺 柴洪峰 邹 林 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 佩

李 豫 李瑞勇 张 漪 邹 林 林毓琍 唐思宁

柴洪峰 裴传智 戴世宏 戴德毅

编 撰: 王勤淮 陈 菁 周 理 张生举 李敬湖 曹继红
陈 蔚

目 录

一、1999 年银行间外汇市场分析报告	1
二、1999 年 1-12 月中国外汇市场交易价量图及行情介绍	9
三、中国外汇市场分币种全年走势图	21
四、分地区、分系统交易量排行榜	24
五、中国外汇市场数据资料	25
附件 1 1999 年外汇管理文件选编	40
● 关于完善资本项目外汇管理有关问题的通知	40
● 关于暂停执行《经常项目外汇结汇管理办法》和《关于简化〈经常项目外汇结汇管理办法〉有关结汇或入帐手续的通知》的通知	44
● 关于修改《关于完善售付汇管理的通知》第九条、第十三条和《关于完善付汇管理的补充通知》第五条的通知	46
● 关于停止执行部分外汇管理法规的通知	48
● 关于修改《关于境内居民个人因私用汇有关问题的通知》和《关于印发〈境内居民个人外汇管理暂行办法〉的通知》的通知	50
附件 2 1999 年国际外汇市场资料	51
(1) 国际外汇市场价格走势图	51
● 美元/港币	51
● 美元/德国马克	52
● 美元/日元	53
● 美元/英镑	54

(2) 国际外汇市场数据资料	55
● 美元 / 港币	55
● 美元 / 欧元	60
● 美元 / 日元	65
● 美元 / 英镑	70
(3) 国际伦敦同业拆放利率	75
● 美元	75
● 欧元	81
● 日元	87
● 英镑	93
● 瑞士法郎	99

一、1999 年银行间外汇市场分析报告

外汇交易量下跌，人民币汇率稳定

——1999 年银行间外汇市场报告

1999 年是不平凡的一年。世界经济方面，美国经济持续增长，欧洲经济回升，亚洲经济全面复苏；国内经济方面，经济形势继续沿着好的方向发展，年初预期的经济增长目标能够实现。外经贸工作好于年初的预期，7 月份开始，外贸出口转跌回升，且增速呈加快趋势；利用外资保持了较大规模。1999 年银行间外汇市场总体供大于求，人民币汇率保持稳定，市场成交量较 1998 年有大幅下跌。中美就中国加入 WTO 达成双边协议后，我国有望在 2000 年成为 WTO 的正式成员，它将给我国的经济生活带来广泛而深远的影响，随着中国经济义无反顾地融入世界经济大潮，人民币汇率生成机制的市场化程度也必将越来越高。

一、1999 年银行间外汇市场概况

(一) 交易量大幅下降。

1999 年银行间外汇市场共进行了 251 场交易，累计成交折合美元 314.6 亿，日均成交 1.25 亿美元，与 1998 年的日均成交量相比，跌幅高达 39%。

美元、港币、日元分币种成交情况见表一。各币种成交量均告下跌，其中港币跌幅最大，为 81%。

表一 1999 年银行间外汇市场各币种成交情况表

单位：亿元

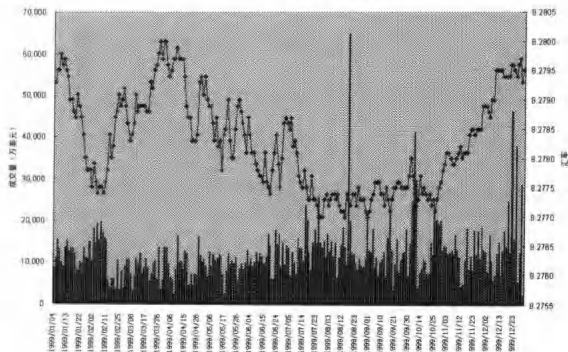
美元		港币		日元	
成交量	同比	成交量	同比	成交量	同比
305.69	-37%	37.69	-81%	461.69	-38%

注：同比为日均量之比。

（二）人民币汇率保持稳定。

1999年12月30日最后一个交易日，美元对人民币加权平均汇率为8.2795，比1998年底的8.2789微升6点，升幅不足万分之一；期间美元对人民币加权平均汇率最高8.2800，最低8.2770，波动幅度为30点。美元全年成交量和加权平均汇率变化见图一。

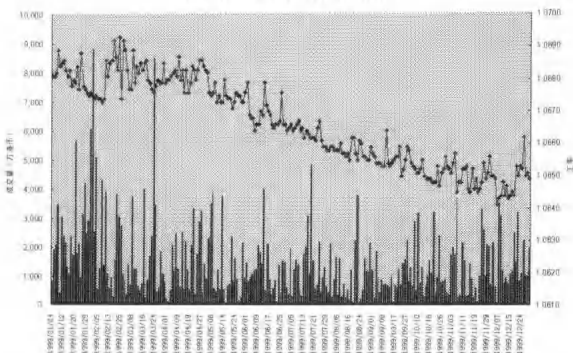
图一 1999年美元对人民币量价图



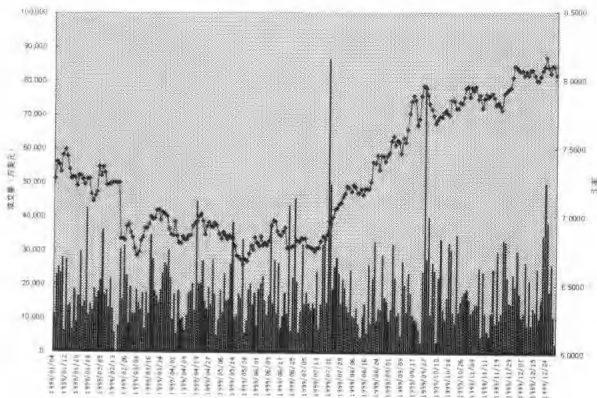
港币对人民币汇率也基本保持稳定。1999年12月30日港币对人民币加权平均汇率为1.0649，比1998年底的1.0681下跌32点，跌幅千分之三；期间港币对人民币加权平均汇率最高1.0693，最低1.0641，波动幅度为52点。港币全年成交量和加权平均汇率变化见图二。

1999年国际市场日元跌宕起伏，美元对日元汇率年底接近102，国内市场日元对人民币汇率相应也有较大升幅。1999年12月30日日元对人民币加权平均汇率为8.0358，比1998年底的7.2053上升了8305点，升幅10.3%；期间日元对人民币加权平均汇率最高8.1667，最低6.6512，波动幅度高达15155点。日元全年成交量和加权平均汇率变化见图三。

图二 1999 年港币对人民币量价图



图三 1999 年日元对人民币量价图



(三) 市场总体供大于求

1999 年银行间外汇市场扭转了外汇供应略小于需求的局面, 亚洲金融危机之前外汇市场持续供大于求的局面得到恢复, 但差额数小于前几年。

从银行系统看, 中、外资银行总体上都呈现外汇卖出大于外汇买入的良好态势, 其中中资银行由 1998 年的外汇净买入转为外汇净卖出, 主要因为外汇买入量的下降幅度超过外汇卖出量的下降幅度; 外资银行外汇净卖出额较 1998 年有显著减少, 主要原因是外汇卖出量下降。金融机构外汇买卖及差额的相对变化见下表二。

表二 1999 年银行外汇买卖变动表

单位: 万美元

	外汇外汇买入同比	外汇卖出同比	差额同比
中资银行	-51%	-29%	*
外资银行	4%	-10%	-30%
非银行金融机构	-100%	-82%	*
金融机构合计	-48%	-26%	*

注: 同比为日均量之比, 金融机构合计不包括中央银行, * 表示基期和比较期数据符号相反。

中国银行外汇净卖出量稳居第一。农业银行 1999 年外汇净卖出量排名第二, 而 1998 年为净买入外汇。1999 年外汇净买入量居前的依次是中信实业银行、工商银行、建设银行和交通银行。1999 年中信实业银行日均净外汇买入量较 1998 年几乎翻了一番, 而工商银行、建设银行和交通银行的日均净买入量分别下降了 59%、18% 和 16%。

从地区分布看, 交易集中在北京、上海、深圳、广州等地。各地外汇买、卖量都较去年有大幅度减少, 许多地区交易极度萎缩。北京是最大的外汇净供给地区, 上海、深圳、广州都是外汇净买入地区。上海地区外汇买入量占全系统的 16%, 卖出量占全系统的比例只有 8%。

由于各银行现在基本都采取系统内平盘的做法, 各地区的国际收支状况与外汇市场交易量的联系割断, 因此外汇市场交易分地区分析的意义已不如往年。北京、上海、深圳、广州地区外汇供求变动情况见下表三。

二、市场分析

银行间外汇市场成交量下降由多种因素造成, 人民币汇率保持稳定主要得益于出口形势的好转及央行的市场调控, 而市场供求状况的好转与国家有关部门依法严厉打击走私、骗汇、套汇和非法外汇买卖活动密不可分。

表三

1999 年主要地区外汇供求变动表

单位: 万美元

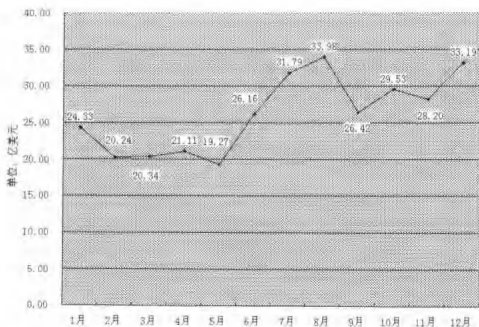
	外汇买入同比	外汇卖出同比	差额同比
北京	-32%	-19%	-3%
上海	-37%	-40%	-32%
深圳	-57%	-20%	-70%
广州	-76%	-70%	-78%

注: 同比为日均量之比, * 表示基期和比较期数据符号相反。

(一) 银行间外汇市场成交量锐减有多种因素。

1. 贸易赢余减少是外汇市场成交量下降的基础性原因。

我国银行间外汇市场是建立在银行结售汇基础上的头寸平补市场, 成交量主要由结售汇差额决定, 而与结售汇总量关系不大。外贸进出口是影响结售汇的最主要因素, 因此贸易收支盈余与银行间外汇市场的交易量之间存在显著的正相关关系。企业有出口收入、或有进口用汇需求, 到银行办理结售汇。银行结售汇头寸对冲后, 如果结售汇周转头寸高于规定限额, 必须在银行间外汇市场卖出; 反之, 必须在银行间外汇市场买入外汇补齐; 如果结售汇大体相等, 银行结售汇周转头寸变化不大, 就



图四 1999 年银行间外汇市场月度成交量图

不必在银行间外汇市场买卖。1999年上半年,我国外贸出口下降而进口增加,贸易盈余急剧减少,3月份仅有4.5亿美元。同期银行间外汇市场的成交量也跌至谷底。

2、多家商业银行总行收回分行入市权、市场交易主体减少是外汇市场成交量下降的制度性因素。自1998年底以来,多家商业银行总行出于各种考虑,调整了资金运用权限,基本取消了分行在外汇市场上的自营权,改为各分行与总行平盘,由总行轧差后再在市场平盘,这样入市会员和头寸都相应减少。中国外汇交易中心还根据外汇管理局有关文件的精神,取消了绝大多数非银行金融机构的会员资格。

3、代理交易方式的地位没有得到明确,是外汇市场成交量下降的政策性因素。1998年10月底人民银行和国家外汇管理局《关于停办外汇调剂业务的通知》下发以后,代理业务的地位始终没有得到明确,企业、银行为规避政策不明确的风险而不愿从事代理交易,许多原先只从事代理交易的中资银行会员作出了退出市场的选择。代理交易部分转为银行结售汇后,经过银行内部分行和总行的两次对冲,拿到市场交易的净头寸相应减少。

(二) 人民币汇率保持稳定有坚实的基础。

1、出口形势的好转是人民币汇率保持稳定的决定性因素。

1999年初外贸出口持续下滑,一部分社会舆论又作出人民币即将贬值的预期,人民币汇率面临严峻考验。但是从7月份开始,外贸出口恢复了较快增长,7、8、9、10、11月的出口增长率依次为7.3%、17.7%、20.2%、23.8%和28.8%。1—11月全国进出口总额3230亿美元,其中出口1747亿美元,较去年同期增长6.6%,进口1483亿美元,增长20.9%,累计实现贸易顺差264亿美元。

出口形势的好转,从国际大背景来看,是由于全球经济转暖,周边国家经济开始复苏,市场容量相应扩大,因而我国对绝大多数地区的出口都开始了恢复性增长。从国内来看,自1998年下半年以来,我国相继出台了一系列鼓励出口的政策措施,如提高部分商品的出口退税率,加大金融支持力度,简化海关、商检、退税手续,减少和降低各项收费等,大大降低了出口企业成本。

2、利用外资保持了较大的规模。

1999年1—11月,全国新批外商直接投资项目15257个,合同外资金额356.4亿美元,实际利用外资金额370.9亿美元,预计今年实际吸收外资将达到或超过400亿美元,虽然低于1998年的450亿美元,但仍保持了相当的规模,超过了年初的预期。

3、建立在结售汇基础上的银行间外汇市场是人民币汇率保持稳定的重要机制保障。

人民币汇率在银行间外汇市场生成，银行间外汇市场是建立在结售汇制度基础上的头寸平补市场。银行结售汇以实需为原则，资本项目的结售汇必须经过审批；银行结售汇头寸受限额管理；人民银行可以从银行间外汇市场及时获得外汇供求状况的信息，并根据市场状况作适当和有效的引导和调控。

（二）市场供求状况好转是国家加强外汇监管的直接结果。

1998年虽然有大量贸易顺差，但外汇市场上的供求形势却相当严峻。为此，国家有关部门加强了打击走私和骗汇、套汇及非法外汇买卖等犯罪活动的力度，公安、海关、外汇管理局和外汇指定银行加强协作，改进和规范各项外汇监管制度和管理办法，严厉查处违法外汇管理规定的犯罪行为，取得了显著的效果。1999年银行间外汇市场的成交量、供求差额和国家外贸顺差之间的相关性大大提高。

三、2000年人民币将继续稳定，汇率生成机制的市场化程度提高

外部经济环境和国内经济走势都有利于人民币汇率在2000年继续保持稳定。随着中国经济越来越深入地融入世界经济大潮，国内银行间外汇市场的基础、服务内容和方式都将发生深刻变化，从而推动人民币汇率的生成机制向着市场化的方向迈出更坚实的步伐。

1、人民币汇率仍将保持相对稳定。

对外贸易和吸收外资保持良好态势是2000年人民币汇率继续稳定的关键。从外部环境看，亚洲国家走出金融危机，经济开始恢复性增长，币值从低点回升。中外专家普遍预测2000年世界经济形势总体将好于1999年，这有利于我国进一步扩大外贸出口。从国内方面看，1999年前三季度我国GDP增长率为7.4%，预计2000年仍可达7%左右；国有企业经营状况明显好转；鼓励出口和吸收外资的政策措施2000年还会延续并产生更为显著的效应；允许民营企业经营外贸，增加了外贸生力军。中国如能顺利加入WTO，按照国际惯例处理经济事务，将是增强外商信心、吸引外资的重要的积极因素。

但同时必须看到，1999年下半年出口大幅增长是在1998年8月份以后出口连续负增长、基数较低的基础上实现的，不能盲目乐观。2000年的进口增速预计仍将快于出口增速，贸易顺差可能趋于缩小。有关部门的负责人明确指出，2000年外贸工作仍然要千方百计扩大出口，保持进出口贸易的稳定增长；更多更好地吸收外资，

提高利用外资的质量和水平。

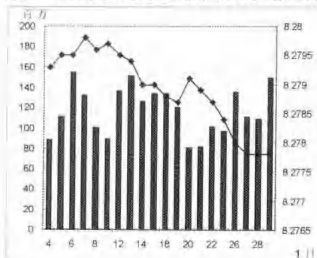
2、中国加入 WTO 对人民币汇率生成机制将产生深刻影响。

1999 年 11 月 15 日, 中国与美国就中国加入 WTO 达成双边协议。它对银行间外汇市场没有立即产生显著影响, 但毫无疑问, 这件事的重大经济意义无论怎么强调都不为过分。对银行间外汇市场而言, 首先, 中国加入 WTO 后, 外贸和外资的总量、流向和结构都将发生显著变化, 从而对市场外汇的供求基础产生影响。其次, 外资金融机构进入国内市场后, 将对国内外汇交易服务提出全新的要求。第三, 银行间外汇市场作为金融服务的一种, 本身将受到来自国外金融中介机构激烈竞争的挑战。

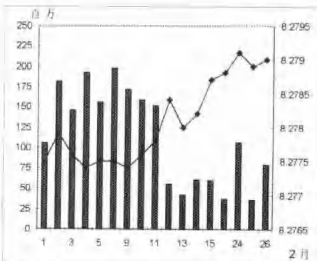
目前国内外汇市场工具单一, 交易品种有限, 人民币汇率生成机制有利于保持人民币币值稳定的同时, 也存在汇率灵活性不够的明显弱点。为了迎接新的挑战, 外汇管理体制将坚定地沿着逐步放松管制、建立高度市场化的汇率形成机制、最终实现人民币的完全可兑换的方向大步前进; 特别是在人民币同业拆借市场、国债市场迅猛发展, 人民币利率市场化稳步推进的环境下, 银行间外汇市场应在人民币从经常项目可兑换到实现资本项目可兑换的进程中积极探索, 因势利导, 适时推出新的业务和品种, 不断加大汇率形成过程中市场力量的作用。

二、1999年1-12月中国外汇市场交易价量图及行情介绍

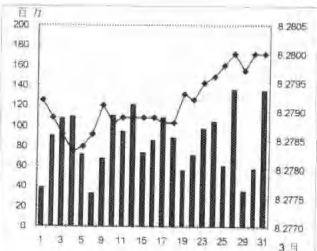
图5 1999年1-12月中国外汇市场交易价量图(美元)



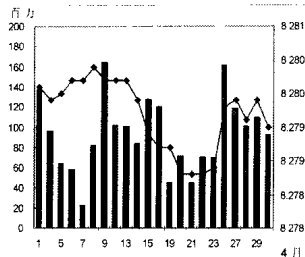
1999年1月份中国外汇交易系统累计成交美元23.42亿,美元兑人民币市场加权汇率变动平稳,月底以8.2778元人民币/美元收盘,比1998年12月31日的8.278元人民币/美元微跌11点。



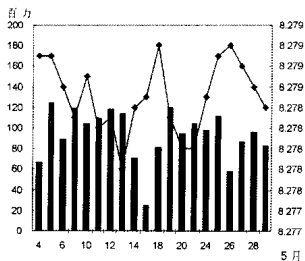
1999年2月,中国外汇交易中心外汇交易系统累计成交美元19.365亿,2月26日,美元兑人民币市场加权汇率以8.2790元人民币/美元结束交易,与1月底的8.2778元人民币/美元相比,美元微升12个点。总体来看,2月份美元兑人民币市场加权汇率变动相对平稳,波动幅度仅为17点。



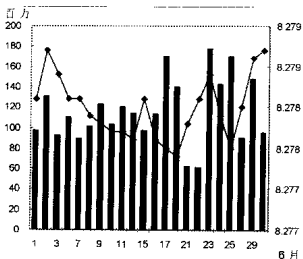
1999年3月,中国外汇交易中心外汇交易系统累计成交美元19.5亿;美元兑人民币加权价终盘较上月微升10点,月加权平均价8.2791元人民币/美元。美元兑人民币市场加权汇率变动相对平稳,波动幅度为17点。



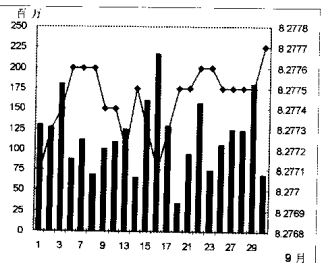
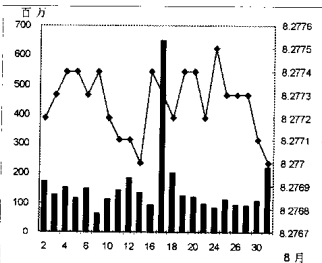
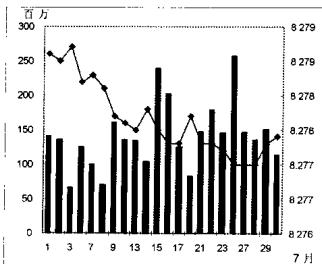
1994年4月, 中国外汇交易中心外汇交易系统累计成交美元20.39亿, 美元兑人民币市场加权汇率微跌10点。本月美元兑人民币市场加权汇率变动平稳, 汇率变动区间为8.2783-8.2799元人民币/美元, 幅度仅为16点。月末加权汇率以8.2790元人民币/美元, 与上月末的8.28元人民币/美元相比, 微跌10点。

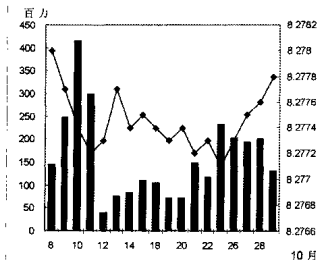


1999年5月, 中国外汇交易中心外汇交易系统累计成交美元18.63亿, 本月美元兑人民币市场加权汇率继续保持稳定, 美元波动区间仅为12点(8.2778-8.2790元人民币/美元), 月末美元收在8.2784元人民币/美元的价位上, 与上月末的8.2790元人民币/美元相比, 下跌6点。

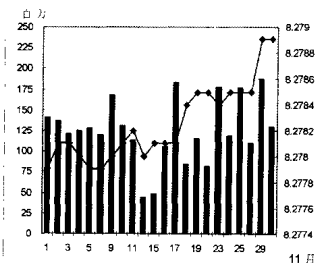


1999年6月, 中国外汇交易中心外汇交易系统累计成交美元25.46亿, 本月美元兑人民币市场加权汇率最高位和最低价位仅相差13点(8.2774-8.2787元人民币/美元), 月末美元收在8.2787元人民币/美元的价位上, 与上月末的8.2784元人民币/美元相比, 微升3点。

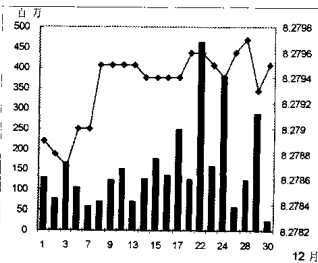




1999年10月, 中国外汇交易中心外汇交易系统累计成交美元28.91亿, 本月美元兑人民币市场加权汇率平稳。汇率总体上保持窄幅波动的特征, 价格波动区间仅为9点(8.2780-8.2771元人民币/美元), 月末美元收在8.2778元人民币/美元的价位上, 与上月末的8.2777元人民币/美元基本持平。



1999年11月, 中国外汇交易中心外汇交易系统累计成交美元27.47亿, 本月美元兑人民币市场加权汇率微升。汇价波动区间仅为10点(8.2779-8.2789元人民币/美元), 月末美元收在8.2789元人民币/美元的价位上, 与上月末的8.2778元人民币/美元相比, 上升11点。



1999年12月, 中国外汇交易中心外汇交易系统累计成交美元32.39亿, 本月美元兑人民币市场加权汇率继续微升。汇价波动区间仅为10点(8.2787-8.2797元人民币/美元), 月末美元收在8.2795元人民币/美元的价位上, 与上月末的8.2789元人民币/美元相比, 微升6点。