

中国外汇市场年鉴

CHINA FOREIGN EXCHANGE MARKET ANNUAL REPORT

(1999 卷)

国家外汇管理局国际收支司 编
中国外汇交易中心

中国金融出版社

中国外汇市场年鉴

CHINA FOREIGN EXCHANGE MARKET ANNUAL REPORT

(1999 卷)

国家外汇管理局国际收支司 编
中国外汇交易中心

中国金融出版社

责任编辑:张 驰
责任校对:孙 蕊
责任印制:裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

中国外汇市场年鉴 1999 卷/国家外汇管理局国际收支司,中国外汇
交易中心编. — 北京:中国金融出版社,1999. 8
ISBN 7-5049-2202-1

I. 中…
II. ①国… ②中…
III. 外汇市场—中国—1999—年鉴
IV. F832. 5-54

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 40955 号

出版 中国金融出版社
发行
社址 北京广安门外小红庙南里 3 号
邮编 100055
经销 新华书店
印刷 国家统计局印刷厂
开本 850 毫米×1168 毫米 1/16
印张 8
字数 140 千
版次 1999 年 10 月第 1 版
印次 1999 年 10 月第 1 次印刷
印数 1—2000
定价 90.00 元
如出现印装错误请与印刷装订厂调换

《中国外汇市场年鉴》(1999 卷)编委会

主 编: 林毓琍 唐思宁

副主编: 汪德顺 柴洪峰 洪志华 裴传智

编委会: (以姓氏笔画为序)

王勤淮	冯 博	汪德顺	朱 佩	李瑞勇	张 漪
邹 林	林毓琍	唐思宁	柴洪峰	裴传智	戴世宏
编 撰: 王勤淮	刘仁慧	何尤华	洪 亮	周 理	李敬湖
王 玮	吴 燕	徐晓钢	陈 蔚	张建华	

目 录

一、1998 年银行间外汇市场分析报告	1
二、1998 年 1 月 ~ 12 月中国外汇市场交易 价量图及行情介绍	12
三、1998 年中国外汇市场排行榜	24
四、中国外汇市场分币种全年走势图	25
五、中国外汇市场数据资料	28
附录一 1998 年外汇管理文件选编	43
• 中国人民银行、国家外汇管理局关于 停办外汇调剂业务的通知	43
• 国家外汇管理局关于欧元启动后外汇 管理有关问题的通知	45
• 国家外汇管理局关于重申做好《结售 汇情况及周转外汇头寸日报表》填 报工作及修改有关备案内容的紧急 通知	49
• 国家外汇管理局境内居民个人外汇管 理暂行办法	52
• 国家外汇管理局关于加强资本项目外 汇管理若干问题的通知	61
• 国家外汇管理局关于完善售付汇管理 的补充通知	66
• 中国人民银行关于印发《关于对违反 售付汇管理规定的金融机构及其责 任人行政处分的规定》的通知	68
附录二 1998 年国际外汇市场资料	73
(一) 国际外汇市场价格走势图	73
• 美元/港币	73

• 美元/德国马克	74
• 美元/日元	75
• 美元/英镑	76
(二) 国际外汇市场数据资料	77
• 美元/港元	77
• 美元/德国马克	82
• 美元/日元	87
• 美元/英镑	92
(三) 伦敦同业拆放利率	97
• 美元 LIBOR	97
• 德国马克 LIBOR	102
• 日元 LIBOR	107
• 英镑 LIBOR	112
• 瑞士法郎 LIBOR	117

一、1998 年银行间外汇市场分析报告

人民币汇率在压力下保持稳定

——1998 年银行间外汇市场分析报告

1998 年是世界经济发展过程中特别的一年。在这一年里，亚洲金融危机的影响继续扩大，国际金融市场动荡不安，全球贸易和经济增长速度明显放慢。尽管亚洲金融危机没有对我国造成直接的冲击，但金融危机的间接影响还是比较明显的：外贸出口增长速度明显回落；利用外资缓慢增长；人民币贬值心理预期等非正常因素在一定程度上扰乱了经济的正常运行。随着金融危机的发展，人民币汇率稳定与否不仅受到国人的关注，也受到世人的瞩目。然而，1998 年人民币汇率的稳定，使各种谣言不攻自破。人民币汇率的稳定成为“亚洲沙漠中的绿洲”，对亚洲和全球金融市场的稳定起了重要的作用。1999 年我国经济管理政策仍然是保持宏观经济的稳定增长。1999 年金融工作的主要任务是“保持币值稳定，支持经济发展，防范和化解金融风险”，人民币汇率保持稳定的趋势不会改变。

一、1998 年外汇市场的总体特征

(一) 银行间外汇市场交易量下降逾两成

1998 年中国外汇交易系统一共进行了 254 天交易，银行间外汇市场三个币种累计成交折合美元 519.61 亿，日均成交 2.05 亿美元，日均与 1997 年同期比较下降 26%。各币种成交情况见表 1。

(二) 外汇市场供求趋向平衡

1998 年由于受亚洲金融危机的实质影响和心理影响，银行间外汇市场上的供求关系有所变化，即由前些年的供大于求转变为供求关系趋向于平衡。

表 1 1998 年银行间外汇交易各币种成交变动表

单位：亿元

类别	美元	同比	港币	同比	日元	同比
1998 年	488.49	-25%	196.25	-43%	755.67	-20%

注：同比为日均比(下同)。

1. 银行买入增加，卖出减少

1998 年全年在银行间外汇市场主要交易银行中，中国银行净卖出比上年同期有所减少；工商银行、建设银行、农业银行、交通银行、光大银行、中信实业银行和上海浦东发展银行的净买入量比 1997 年同期有所增长。总体来看，中资银行和外资银行的净卖出均有一定幅度的下降。

表 2 1998 年银行间外汇交易中外资银行交易变动表

单位：亿美元

类 别	买入同比	卖出同比	差额同比
中资银行	21%	-47%	*
外资银行	74%	-23%	-57%
自营合计	24%	-44%	*

注：自营合计未包括中央银行和非银行金融机构。

2. 北京、上海买入增加，广州、深圳买入下降

1998 年主要地区中，除上海由 1997 年的净卖出转变为 1998 年的净买入外，其余主要地区的外汇供求结构没有变化，但净买入数量或净卖出数量均有不同幅度的下降(参见表 3)。在净买入的地区中，位居前列的分别是广州、上海、深圳、汕头、海口、福州、成都、珠海和宁波；位居净卖出前列的地区分别是北京、青岛、大连、厦门和山西。

(三)人民币汇率在压力下保持稳定

1. 1998 年人民币兑美元汇率稳中趋升未变

1994 年以来美元兑人民币汇率走势的特点是在小幅波动中缓慢下跌：

表 3 1998 年主要地区外汇供求变化表

单位：亿美元

类别	买入同比	卖出同比	差额同比
北京	86%	- 43%	- 69%
上海	95%	- 46%	*
广州	- 29%	- 26%	- 30%
深圳	- 26%	- 49%	- 13%
汕头	- 26%	- 52%	- 22%
海口	- 2%	- 59%	2%
福州	41%	- 58%	47.7%
成都	148%	- 64%	*

1994 年美元兑人民币市场加权汇率下跌 2.88%；1995 年美元下跌 1.52%；1996 年美元下跌 0.23%；1997 年末美元兑人民币市场加权汇率为 8.2798 元人民币/美元，美元兑人民币市场加权汇率下跌 0.23%。

1998 年由于受亚洲金融危机的影响，国际金融市场动荡不安。在外部环境激烈动荡的背景下，一段时间以来，关于人民币汇率将会贬值的各种言论甚嚣尘上。然而人民币汇率并没有像谣言所传那样出现贬值，相反，人民币汇率缓慢升值的趋势并未改变。1998 年 12 月 31 日，美元兑人民币市场加权汇率为 8.2789 元人民币/美元，美元微跌 9 个基本点，跌幅为 0.01%。从 1994 年至 1998 年，美元对人民币市场加权汇率缓慢下跌的趋势未变，只是跌幅有明显的放缓（参见图 1）。

尽管人民币汇率升值的趋势并未改变，但并不是说外汇市场上没有压力。由于银行间外汇市场上供求的变化主要来自于对外贸易和利用外资的变化。受外部环境的不利影响，我国外贸出口和利用外资在一定时期内处于低增长状态。这些变化造成了外汇市场上的需求在一段时期内大于外汇供给。给外汇市场带来不利影响的因素还有来自走私等非法交易而产生的套汇、骗汇和逃汇。

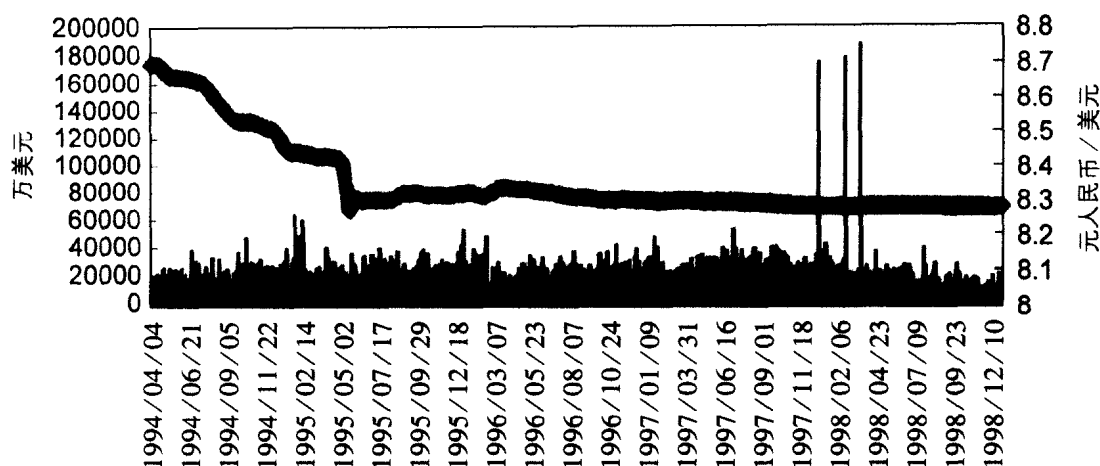


图1 1994年至1998年底美元兑人民币价格变动图

因此，1998年人民币汇率的稳定也曾面临着较大的压力。在国家打击走私活动、进行外汇大检查和打击非法外汇交易后，外汇需求明显有一定幅度的下降，银行间外汇市场又恢复了外汇供给大于需求的局面。

2. 美元、港币兑人民币汇率微跌，日元则大幅度上扬

(1) 美元兑人民币市场加权汇率变动平稳

1998年美元兑人民币市场加权汇率以8.2789元人民币/美元，比1997年底的8.2798元人民币/美元微跌9点，1998年全年美元兑人民币市场加权汇率总体变动平稳(参见图2)。

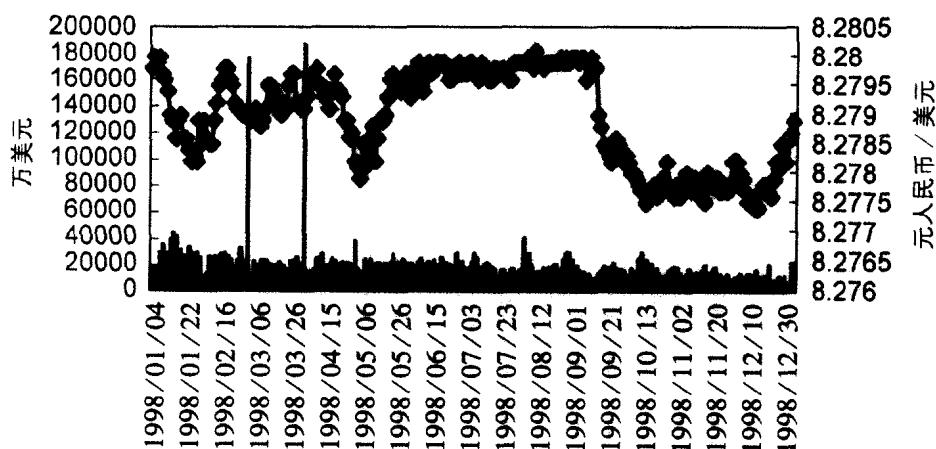


图2 1998年美元兑人民币量价变动图

(2) 港币兑人民币市场加权汇率下跌 18 点

1998 年 12 月 31 日港币兑人民币市场加权汇率以 1.0681 元, 比 1997 年末的 1.0699 元人民币/港币下跌 18 点(参见图 3)。

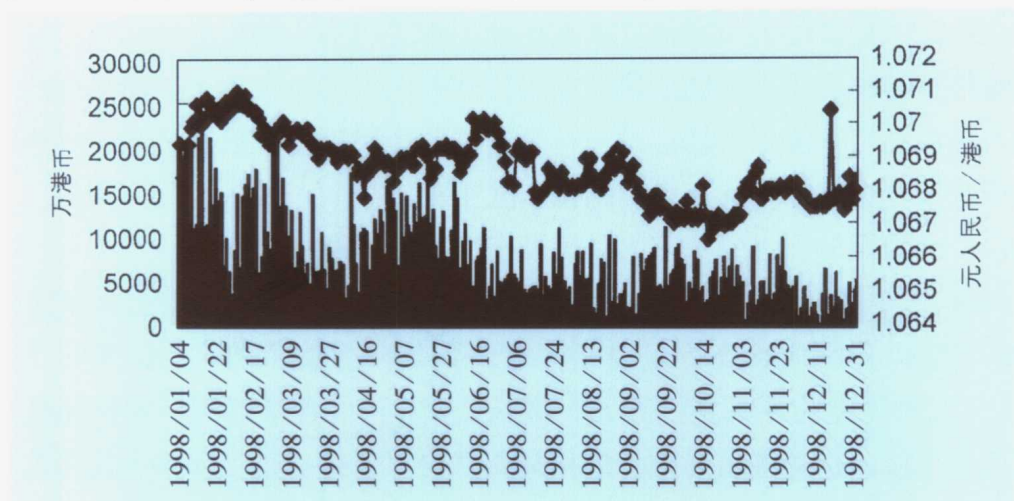


图 3 1998 年港币兑人民币价量变动图

(3) 日元兑人民币市场加权汇率大幅度上扬

1998 年日元兑人民币市场加权汇率变化较大, 主要是受国际外汇市场美元兑日元汇率变化的影响。1998 年日元兑人民币市场加权汇率以 7.2053 元人民币/百日元报收, 比 1997 年末的 6.3525 元人民币/百日元上升 8528 个基本点(参见图 4)。

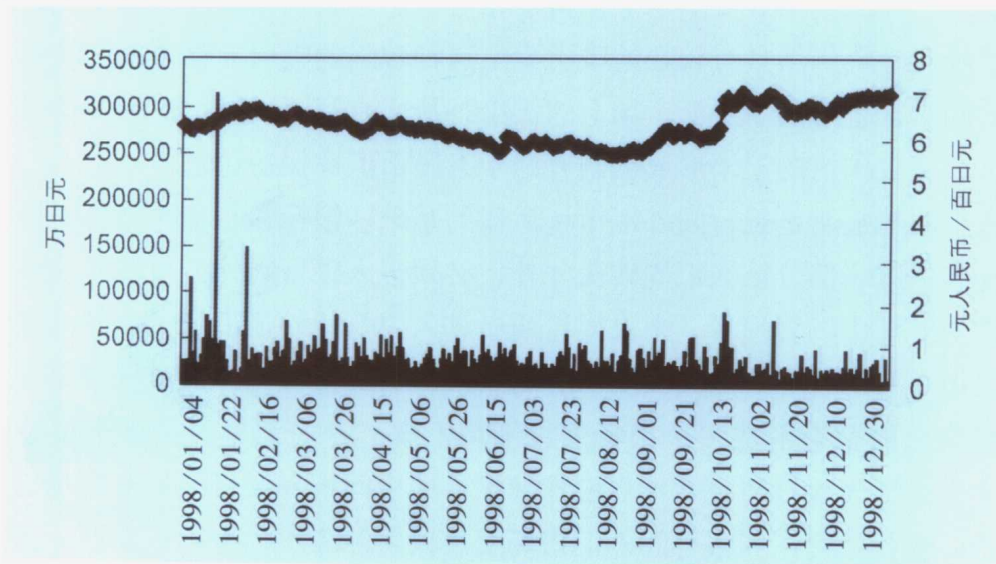


图 4 1998 年日元兑人民币价量变动图

二、坚实的经济和制度基础使人民币汇率继续保持稳定

1998 年外汇市场供求关系的变化主要是受银行结售汇变动的影响, 结汇下降、售汇增加是外汇市场供求关系变化的主要因素。结售汇的变化主要反映我国对外贸易和利用外资的变化。在银行间外汇市场供求关系趋向平衡的背景下, 人民币汇率能够保持稳定是与符合国情的人民币汇率形成机制、严格的资本管理政策、合理的债务规模和结构以及中央银行的宏观调控分不开的。

(一) 外贸顺差和外资净流入是影响汇率变动的基本因素

1998 年 1 月至 12 月, 我国对外贸易总额为 3239.3 亿美元, 同比下降 0.4%。其中, 出口 1837.6 亿美元, 增长 0.5%; 进口 1401.7 亿美元, 下降 1.5%。贸易顺差为 435.9 亿美元, 增长 7.9%。尽管外贸出口增长速度有一定幅度的下降, 但对外贸易顺差的格局仍然得以保持。这是保持人民币汇率稳定的最基本因素。

外资的净流入也是人民币汇率稳定的一个主要因素。外资持续净流入是外汇体制改革后人民币稳中趋升的一个非常重要的因素。据国家外经贸部统计, 1998 年 1 月至 10 月, 我国合同利用外资金额 458.12 亿美元, 同比下降 5.3%; 实际利用外资 411.67 亿美元, 同比下降 17.7%, 其中实际利用外商直接投资变化不大。在国际金融市场动荡和世界经济发展速度下降等不利因素的影响下, 我国利用外资基本上保持了相对稳定, 表明我国经济形势良好和庞大的市场对外资仍然具有较强的吸引力。这种较强的吸引力在带来经济发展新动力的同时, 也增加了外汇市场上的供给, 从而有利于人民币汇率保持稳定。

(二) 符合国情的汇率形成机制有利于人民币汇率保持稳定

银行结售汇制是银行间外汇市场运作的基础。银行在与企业结售汇后, 除政策允许保留一部分结售汇周转头寸外, 必须进入银行间外汇市场平衡外汇头寸。作为外汇市场管理者, 中央银行通过进入银行间外汇市场买卖外汇以实现对外汇汇率的管理。通过买卖双方的市场行为, 银行间外汇市场在每一个工作日结束之时都会形成一个市场加权平均汇率。这一汇率经由中央银行公布后, 成为第二天银行与企业结售汇挂牌汇率的中间价和银行间外汇市场交易的中间价。银行结售汇和银行间外汇市场交易以实际需求为原则: 企业凭合法的有效文件, 通过银行予以满足, 银行根据结售汇业务的实际需要进入银行间外

汇市场平衡其外汇头寸。这种符合我国国情的人民币汇率形成机制，有利于汇率保持稳定。

(三) 资本项下的严格管理避免了金融危机对外汇市场的直接冲击

1996 年底我国宣布人民币在经常项下实现可兑换，在经常项下的正常外汇需求在提供有效凭证的前提下均可以满足。但在资本项下仍实行严格的管理，因此，国际资本流动，尤其是短期投机资本的流动，既不能直接影响我国的外汇市场，也不能直接影响国内资本市场。但是一些非正常因素还是对我国外汇市场也带来了一定的影响。1998 年第二季度以来，银行间外汇市场持续出现需求大于供给的情况，给人民币汇率的稳定带来了一定的压力。这种状况的出现与非法外汇买卖有一定的关联，如套汇、逃汇、骗汇以及提前偿还外债等。其根源在于受亚洲金融危机以及人民币汇率贬值预期心理以及走私活动等因素的影响。针对这些现象，国家制定和完善了相关的外汇管理政策，如加强经常项下汇兑真实性的审核、加强外债管理等；采取了一些有力措施，如反走私、开展外汇大检查、加大打击违法活动的处罚力度等。这些管理政策的出台和措施的实行，恢复了外汇市场上的正常供给，保持了人民币汇率的稳定。

(四) 合理的外债规模和结构有利于人民币汇率保持稳定

我国没有出现亚洲金融危机国家所发生的金融动荡，其中的一个原因就是我国债务规模和结构较为合理。据国家外汇管理局统计，截至 1998 年 6 月 30 日，我国外债余额为 1379.6 亿美元(不包括香港特别行政区、澳门和台湾地区对外负债，下同)，比 1997 年末增加 70 亿美元，增长 5.3%。1998 年上半年新借入外债 248.9 亿美元，还本付息 218.9 亿美元。从债务期限结构来看，在 1379.6 亿美元外债中，中长期外债余额为 1200 亿美元，比 1997 年末增加 71.6 亿美元；短期外债余额为 179.6 亿美元，比 1997 年末减少 1.6 亿美元。从负债的主体结构来看，国务院部委借入的主权债务为 379.9 亿美元，比 1997 年末增长 5.6%；国内金融机构债务余额为 404.6 亿美元，比 1997 年末减少 4.9%；外商投资企业债务余额为 432.4 亿美元，比 1997 年末增长 15.7%；国内企业债务余额为 145.3 亿美元，比 1997 年末增长 9.3%；其他债务余额为 17.4 亿美元，比 1997 年末减少 2.8%。规模和结构合理的外债没有对人民币汇率的稳定带来压力。

(五) 中央银行的宏观调控是人民币汇率稳定的重要保障

人民币由经常项下有条件的可兑换过渡到经常项下的可兑换,以及国有企业保留现汇账户等方面的政策变化,并没有放松对资本项下的管理,银行结售汇制度仍然是人民币汇率形成的基础。这种制度安排的优点是人民币汇率的变动主要反映实质经济的变化,虚拟经济因素的变化对人民币汇率没有直接影响。适合国情的外汇管理体制是人民币汇率保持稳定的体制保障。当外汇市场供求变化导致人民币汇率出现不稳定时,中央银行的适时介入完全可以平抑汇价的暂时性波动。我国外汇储备目前超过 1400 亿美元,中央银行完全有能力保持人民币汇率继续保持相对稳定。

总之,人民币汇率保持相对稳定主要是由我国良好的国际收支状况所决定。而国际收支良好的状况主要是得益于我国经济稳定增长、物价水平稳定以及适当的金融、财政、外贸和外资等政策因素。因此,人民币汇率的稳定离不开宏观经济的稳定发展和经济管理政策的合理运用。

三、1999 年人民币汇率将继续保持稳定

根据外汇体制改革以来人民币汇率运行的特点以及 1999 年国家经济政策等因素综合考虑,我们认为,人民币汇率稳定的特色不会改变。

(一)保持人民币汇率稳定的重要作用未变

1999 年,人民币汇率稳定仍然具有重要的作用:汇率稳定有利于国内价格保持稳定,为宏观经济政策实施提供良好的环境;人民币汇率保持相对稳定有助于树立人民币良好的国际形象,有利于增强外商对国内投资的信心,有利于我国经济发展和经济结构的调整;保持人民币汇率稳定有利于我国对外贸易的发展和加入世界贸易组织(WTO);人民币汇率稳定有利于我国金融体制改革;人民币汇率稳定有利于消除国内居民对人民币汇率贬值的心理预期;人民币汇率稳定有利于香港金融、亚洲金融和世界金融的稳定。人民币汇率稳定的重要作用要求保持人民币汇率的稳定。

(二)人民币汇率的形成机制不会有大的变化

目前,人民币汇率的形成机制仍然保持 1994 年外汇体制改革以来的格局,即银行结售汇是银行间外汇市场供求变化的基础,市场供求的变化是决定人民币汇率的基本因素,中央银行公开市场操作是人民币汇率的稳定器。1994 年以来的实践,尤其是亚洲金融危机期间的实践证明,目前人民币汇率的形成机制在保持汇率稳定方面是成功的。亚洲金融危机的一个影响是,促使各国

政府、国际金融组织以及经济学家对资本自由化和金融市场全球化的利弊进行反思。“前事不忘，后事之师”，因此，我们认为 1999 年人民币汇率形成机制不会有大的变化。

(三)宏观经济稳定发展的趋势不会改变

外汇市场的稳定最终依赖于宏观经济的稳定。亚洲金融危机期间，人民币犹如“沙漠中的绿洲”的最根本原因在于我国宏观经济的良性运行。中央经济工作会议明确了 1999 年经济工作的总体要求，提出 1999 年要着重抓好三项重点工作：稳定和加强农业、深化国有企业改革和搞好金融工作。会议认为，做好 1999 年经济工作需要把握好四个重大问题：把工作的着力点放在优化结构、提高经济增长的质量和效益上来；扩大国内需求、开拓国内市场；继续实行积极的财政政策；把社会政治稳定放在首位。1999 年金融工作的主要任务是“保持币值稳定，支持经济发展，防范和化解金融风险”。从政策管理的角度来看，1999 年的经济政策将会继续保持宏观经济的稳定发展：宏观经济将会继续保持稳定增长，人民币将继续保持稳定，对外贸易仍将保持平衡发展，利用外资变动平稳。在稳定的宏观经济环境中运行的外汇市场将会继续保持稳定运行。

(四)欧元的正式启动不会冲击人民币汇率

目前人民币汇率形成的基础是银行结售汇制，在此背景下欧元正式启动对人民币汇率的影响主要表现在对外贸易和利用外资两个方面。

从贸易方面来看，欧洲是已成为中国第四大出口市场，第二大进口商品供应商。欧元启动后将减少我国与欧盟贸易结算的多样性和复杂性，减少汇率风险。欧元区近年经济的稳定增长以及我国与欧盟经贸关系的改善，有利于我国对外贸易的发展。但欧元的正式启动对我国进一步开拓欧洲市场也会带来一定的压力：(1)在单一货币机制的作用下，欧元区内将实现贸易的高度自由化，生产要素自由流动、汇率风险消除、交易成本降低等这些优势的显现将更有效地实现区内的资源转换与优化配置。我国对其出口将面临更加激烈的竞争局面。(2)欧元面世后，单一货币机制下的欧元区市场的价格水平将呈高度透明状态，难以实施差价政策，否则有可能受到贸易报复与制裁。(3)欧元启动后，出于维护欧盟整体利益的需要，其贸易保护的整体性与一致性将更加鲜明，我国对其出口将面临挑战。

从利用外资的角度来看,欧元的启动将有助于形成更加统一、有效和流动的欧洲市场。欧元国家间的投资将大幅度增长,而对欧元区外的投资则可能相应下降。但从国际投资趋势及欧资进入我国的实际情况来看,欧元启动不会对我国继续引入欧资产生较大影响。这是因为:(1)与世界市场相比,欧元区内的投资空间毕竟有限,故对欧元区外的投资将成为推动欧盟经济增长和企业跨国(区)发展的战略选择。(2)欧元正式启动减轻了美元动荡对欧洲的冲击,强大的欧元有利于欧元区经济的稳定及均衡发展,也有利于欧洲国家的海外投资。(3)我国经济的稳定增长及投资环境的逐步改善,对全球投资者的吸引力与日俱增。鉴于我国在世界政治、经济中的重要地位及资金、技术、管理、人才的巨大需求,我国无疑是欧洲实施全球投资战略的重要选择。(4)欧洲是向我国提供政府优惠贷款最多的地区。欧盟提供的优惠贷款除政府贷款外,还以政府贷款与出口信贷、政府贷款与政府赠款组合而成的“混合贷款”等形式,主要用于我国购买贷款国的项目去建所需的技术、设备。欧洲国家对我国提供的优惠贷款也带动了其设备、技术、管理、劳务的向我国的全面输出。预计欧元的启动不会影响我国与欧盟国家间的此项合作。(5)欧元单一货币所体现的交易费用降低优势,将为我国企业、金融机构筹募资金提供更加广阔的场所,欧洲中央银行实行低利率政策,发债成本也有可能降低。

综合以上两方面的情况来看,欧元的正式启动不会对我国贸易与利用外资带来太大的影响,对人民币汇率的稳定也不会带来冲击。但欧元正式启动后,欧元区的汇价风险规避趋于集中,而且各种不确定因素使欧元的走势尚难预料。

(五)中央银行的宏观调控仍然是人民币汇率稳定的重要保障

从促进我国国民经济的发展、经济结构的调整和金融体制改革,支持香港、亚洲和世界金融稳定的目标出发,1999年继续保持人民币汇率的稳定具有十分重要的现实意义。而宏观经济的稳定为人民币汇率的稳定提供了坚实的基础。同时,我国中央银行金融调控市场化进程的加快、调控手段的日益丰富将继续成为人民币汇率稳定的重要保障。

1994年以来,中央银行以平衡市场供求、维护汇率稳定为目标,在对银行间外汇市场进行适时干预的同时,也对进一步完善人民币汇率机制进行了积极的探索并积累了较为丰富的市场操作经验。1994年至1997年在外汇市场持

续供大于求的情况下，中央银行通过外汇公开市场操作保持了人民币汇率的相对稳定并大幅度增加了国家外汇储备。1998 年在市场供求格局出现较大变化的情况下，中央银行的市场调控更是发挥了决定性的作用，成为维护汇率稳定和市场稳定的重要力量。因此，即使 1999 年外汇市场上出现不利于人民币汇率稳定的因素，中央银行也将会积极地实施市场调控来保持汇率的稳定。在目前我国外汇储备较为充足的条件下，中央银行保持人民币汇率稳定的能力是不容置疑的。

综上所述，我们认为，1999 年人民币汇率将继续保持稳定。当然，人民币汇率的稳定不会是静止不动，因为人民币汇率实行的是有管理的浮动汇率制度，况且市场供求不可能在任何时候都能达到平衡。但是，从 1994 年至 1998 年人民币汇率变化幅度小的特点和“保持币值稳定”的要求，我们不难看出这种变化不会有很大。对此，我们应该有足够的信心。