

Currency·bond

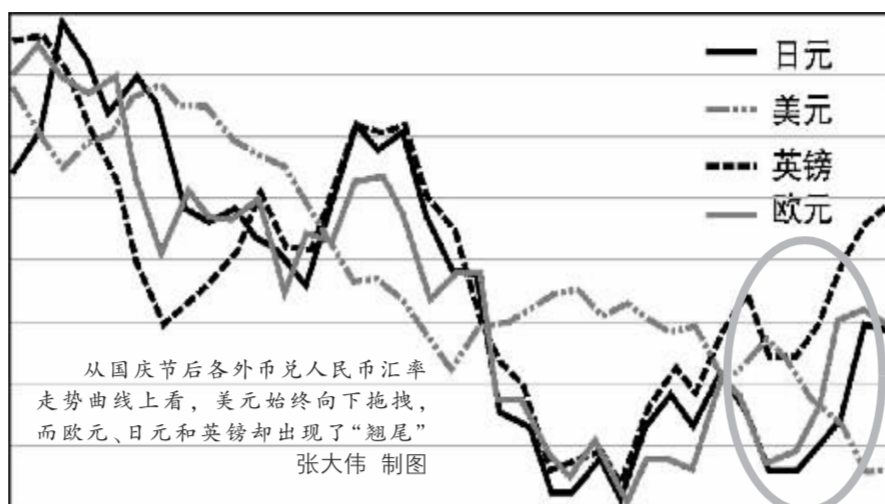
热点聚焦

人民币兑非美币种缘何不升反降

□本报记者 秦媛娜

经过长线的调整之后,人民币从上周开始重新拾起大幅上涨的走势。而在人民币兑美元汇率三天连破三个关口、步步逼高的时候,兑欧元、日元和英镑等其它非美币种的汇率走势却出现了相反的下跌情形。但是市场人士认为,从人民币兑其它货币汇率的计算机制角度考虑,这个现象并不难解释。

昨日,美元兑人民币汇率仍然坚守在 7.87-7.88 元区间,以 7.8792 元的中间价计,人民币汇改以来的累计升值幅度达到了 2.85%,其中 9 月和 10 月人民币分别走高 498 和 295 个基点,为汇改以来单月升值居前的月份,似有加速升值的迹象。相形之下,银行间即期外市场上人民币兑其它非美外市的走势情况却显得有些“不协调”。其中人民币兑欧元较汇改之前不但未升值,反而贬值了 0.254%,英镑兑人民币汇率的交易自今年 8 月 1 日推出以来,目前人民币的累计跌幅也达到了 0.57%。这种趋势在国庆长假之后表现得尤为突出。“出现这种情况很正



常,”兴业银行外汇交易员张力解释到,其它币种兑人民币汇率的中间价是由美元兑人民币汇率中间价和当日 9 时国际外汇市场上外币与美元汇率套算得到的。汇改以来美元兑人民币汇率的中间价总体呈下行走势,而美元在国际市场上与其它币种也呈现阶段性走弱,因此最终套算的结果中,人民币兑其它外币势必不会出现大幅的走高,甚至出现贬值。

上海财经大学现代金融研究中心副教授谈倩勇老师亦做出了与交易员相同的解释,“美元在与人民币币值之间波动的同时,在国际市场上与欧元等其它币种相互间也是有升有

贬,人民币汇率主要参考一篮子货币,那么与不同货币出现走势不一致的情况也就很好解释了。”

而人民币汇率“升贬不一”的现象又会引发另外一个问题,即名义汇率与实际汇率的比照。一般来说,美元兑人民币汇率被认为是名义汇率,而实际汇率则是以贸易比重作为权重,对各种货币与人民币汇率加权平均计算之后得到的。交易员认为,对国际市场上的其它非美货币来说,事实上也同时存在着加权汇率和单币种汇率两个不同的指标,但是两者并不冲突,流动性往往是评价其中哪个更具

代表性的标准之一。他认为,目前从交易规模和成交活跃度来看,人民币与美元这一货币对的流动性显然更胜一筹,因此以美元兑人民币汇率来衡量人民币币值走势还是非常有效的。而据媒体报道,央行行长易纲在日前参加某国际研讨会的发言文稿中指出,随着贸易多元化和国际货币间汇率波动的加剧,看待人民币币值要从“对美元汇率”转向“有效汇率”,也就是“对一篮子货币的汇率”的视角。上海财经大学副教授谈倩勇也表示,从贸易的角度考虑,有效汇率更加能够反映人民币币值的实际水平。

债券指数

中国债券总指数	上证国债指数	银行间债券总指数	上证企业债指数
115.688	111.530	116.494	120.650
-0.09%	0.00%	-0.09%	-0.06%

银行间回购定盘利率(10月31日)

品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	2.1860
FR007	2-7	2.4498

货币市场基准利率参考指标

10月31日 B0: --% B2W: 2.4118%

交易所债券收益率

代码	名称	最新价	涨跌幅	前收平
010001	01国债(1)	101.023	-0.01%	101.033
010002	02国债(2)	101.023	-0.01%	101.033
010003	03国债(3)	101.023	-0.01%	101.033
010004	04国债(4)	101.023	-0.01%	101.033
010005	05国债(5)	101.023	-0.01%	101.033
010006	06国债(6)	101.023	-0.01%	101.033
010007	07国债(7)	101.023	-0.01%	101.033
010008	08国债(8)	101.023	-0.01%	101.033
010009	09国债(9)	101.023	-0.01%	101.033
010010	10国债(10)	101.023	-0.01%	101.033
010011	11国债(11)	101.023	-0.01%	101.033
010012	12国债(12)	101.023	-0.01%	101.033
010013	13国债(13)	101.023	-0.01%	101.033
010014	14国债(14)	101.023	-0.01%	101.033
010015	15国债(15)	101.023	-0.01%	101.033
010016	16国债(16)	101.023	-0.01%	101.033
010017	17国债(17)	101.023	-0.01%	101.033
010018	18国债(18)	101.023	-0.01%	101.033
010019	19国债(19)	101.023	-0.01%	101.033
010020	20国债(20)	101.023	-0.01%	101.033
010021	21国债(21)	101.023	-0.01%	101.033
010022	22国债(22)	101.023	-0.01%	101.033
010023	23国债(23)	101.023	-0.01%	101.033
010024	24国债(24)	101.023	-0.01%	101.033
010025	25国债(25)	101.023	-0.01%	101.033
010026	26国债(26)	101.023	-0.01%	101.033
010027	27国债(27)	101.023	-0.01%	101.033
010028	28国债(28)	101.023	-0.01%	101.033
010029	29国债(29)	101.023	-0.01%	101.033
010030	30国债(30)	101.023	-0.01%	101.033
010031	31国债(31)	101.023	-0.01%	101.033
010032	32国债(32)	101.023	-0.01%	101.033
010033	33国债(33)	101.023	-0.01%	101.033
010034	34国债(34)	101.023	-0.01%	101.033
010035	35国债(35)	101.023	-0.01%	101.033
010036	36国债(36)	101.023	-0.01%	101.033
010037	37国债(37)	101.023	-0.01%	101.033
010038	38国债(38)	101.023	-0.01%	101.033
010039	39国债(39)	101.023	-0.01%	101.033
010040	40国债(40)	101.023	-0.01%	101.033
010041	41国债(41)	101.023	-0.01%	101.033
010042	42国债(42)	101.023	-0.01%	101.033
010043	43国债(43)	101.023	-0.01%	101.033
010044	44国债(44)	101.023	-0.01%	101.033
010045	45国债(45)	101.023	-0.01%	101.033
010046	46国债(46)	101.023	-0.01%	101.033
010047	47国债(47)	101.023	-0.01%	101.033
010048	48国债(48)	101.023	-0.01%	101.033
010049	49国债(49)	101.023	-0.01%	101.033
010050	50国债(50)	101.023	-0.01%	101.033
010051	51国债(51)	101.023	-0.01%	101.033
010052	52国债(52)	101.023	-0.01%	101.033
010053	53国债(53)	101.023	-0.01%	101.033
010054	54国债(54)	101.023	-0.01%	101.033
010055	55国债(55)	101.023	-0.01%	101.033
010056	56国债(56)	101.023	-0.01%	101.033
010057	57国债(57)	101.023	-0.01%	101.033
010058	58国债(58)	101.023	-0.01%	101.033
010059	59国债(59)	101.023	-0.01%	101.033
010060	60国债(60)	101.023	-0.01%	101.033
010061	61国债(61)	101.023	-0.01%	101.033
010062	62国债(62)	101.023	-0.01%	101.033
010063	63国债(63)	101.023	-0.01%	101.033
010064	64国债(64)	101.023	-0.01%	101.033
010065	65国债(65)	101.023	-0.01%	101.033
010066	66国债(66)	101.023	-0.01%	101.033
010067	67国债(67)	101.023	-0.01%	101.033
010068	68国债(68)	101.023	-0.01%	101.033
010069	69国债(69)	101.023	-0.01%	101.033
010070	70国债(70)	101.023	-0.01%	101.033
010071	71国债(71)	101.023	-0.01%	101.033
010072	72国债(72)	101.023	-0.01%	101.033
010073	73国债(73)	101.023	-0.01%	101.033
010074	74国债(74)	101.023	-0.01%	101.033
010075	75国债(75)	101.023	-0.01%	101.033
010076	76国债(76)	101.023	-0.01%	101.033
010077	77国债(77)	101.023	-0.01%	101.033
010078	78国债(78)	101.023	-0.01%	101.033
010079	79国债(79)	101.023	-0.01%	101.033
010080	80国债(80)	101.023	-0.01%	101.033
010081	81国债(81)	101.023	-0.01%	101.033
010082	82国债(82)	101.023	-0.01%	101.033
010083	83国债(83)	101.023	-0.01%	101.033
010084	84国债(84)	101.023	-0.01%	101.033
010085	85国债(85)	101.023	-0.01%	101.033
010086	86国债(86)	101.023	-0.01%	101.033
010087	87国债(87)	101.023	-0.01%	101.033
010088	88国债(88)	101.023	-0.01%	101.033
010089	89国债(89)	101.023	-0.01%	101.033
010090	90国债(90)	101.023	-0.01%	101.033
010091	91国债(91)	101.023	-0.01%	101.033
010092	92国债(92)	101.023	-0.01%	101.033
010093	93国债(93)	101.023	-0.01%	101.033
010094	94国债(94)	101.023	-0.01%	101.033
010095	95国债(95)	101.023	-0.01%	101.033
010096	96国债(96)	101.023	-0.01%	101.033
010097	97国债(97)	101.023	-0.01%	101.033
010098	98国债(98)	101.023	-0.01%	101.033
010099	99国债(99)	101.023	-0.01%	101.033
010100	100国债(100)	101.023	-0.01%	101.033

交易所债券收益率

代码	名称	最新价	涨跌幅	前收平
020101	02国债(1)	102.023	-0.01%	102.033
020102	02国债(2)	102.023	-0.01%	102.033
020103	02国债(3)	102.023	-0.01%	102.033
020104	02国债(4)	102.023	-0.01%	102.033
020105	02国债(5)	102.023	-0.01%	102.033
020106	02国债(6)	102.023	-0.01%	102.033
020107	02国债(7)	102.023	-0.01%	102.033
020108	02国债(8)	102.023	-0.01%	102.033
020109	02国债(9)	102.023	-0.01%	102.033
020110	02国债(10)	102.023	-0.01%	102.033
020111	02国债(11)	102.023	-0.01%	102.033
020112	02国债(12)	102.023	-0.01%	102.033
020113	02国债(13)	102.023	-0.01%	102.033
020114	02国债(14)	102.023	-0.01%	102.033
020115	02国债(15)	102.023	-0.01%	102.033
020116	02国债(16)	102.023	-0.01%	102.033
020117	02国债(17)	102.023	-0.01%	102.033
020118	02国债(18)	102.023	-0.01%	102.033
020119	02国债(19)	102.023	-0.01%	102.033
020120	02国债(20)	102.023	-0.01%	102.033
020121	02国债(21)	102.023	-0.01%	102.033
020122	02国债(22)	102.023	-0.01%	102.033
020123	02国债(23)	102.023	-0.01%	102.033
020124	02国债(24)	102.023	-0.01%	102.033
020125	02国债(25)	102.023	-0.01%	102.033
020126	02国债(26)	102.023	-0.01%	102.033
020127	02国债(27)	102.023	-0.01%	102.033
020128	02国债(28)	102.023	-0.01%	102.033
020129	02国债(29)	102.023	-0.01%	102.033
020130	02国债(30)	102.023	-0.01%	102.033
020131	02国债(31)	102.023	-0.01%	102.033
020132	02国债(32)	102.023	-0.01%	102.033
020133	02国债(33)	102.023	-0.01%	102.033
020134	02国债(34)	102.023	-0.01%	102.033
020135	02国债(35)	102.023	-0.01%	102.033
020136	02国债(36)	102.023	-0.01%	102.033
020137	02国债(37)	102.023	-0.01%	102.033
020138	02国债(38)	102.023	-0.01%	102.033
020139	02国债(39)	102.023	-0.01%	102.033
020140	02国债(40)	102.023	-0.01%	102.033
020141	02国债(41)	102.023	-0.01%	102.033
020142	02国债(42)	102.023	-0.01%	102.033
020143	02国债(43)	102.023	-0.01%	102.033
020144	02国债(44)	102.023	-0.01%	102.033
020145	02国债(45)	102.023	-0.01%	102.033
020146	02国债(46)	102.023	-0.01%	102.033
020147	02国债(47)	102.023	-0.01%	102.033
020148	02国债(48)	102.023	-0.01%	102.033
020149	02国债(49)	102.023	-0.01%	102.033
020150	02国债(50)	102.023	-0.01%	102.033
020151	02国债(51)	102.023	-0.01%	102.033
020152	02国债(52)	102.023	-0.01%	102.033
020153	02国债(53)	102.023	-0.01%	102.033
020154	02国债(54)	102.023	-0.01%	102.033
020155	02国债(55)	102.023	-0.01%	102.033
020156	02国债(56)	102.023	-0.01%	102.033
020157	02国债(57)	102.023	-0.01%	102.033
020158	02国债(58)	102.023	-0.01%	102.033
020159	02国债(59)	102.023	-0.01%	102.033
020160	02国债(60)	102.023	-0.01%	102.033
020161	02国债(61)	102.023	-0.01%	102.033
020162	02国债(62)	102.023	-0.01%	102.033
020163	02国债(63)	102.023	-0.01%	102.033
020164	02国债(64)	102.023	-0.01%	102.033
020165	02国债(65)	102.023	-0.01%	102.033
020166	02国债(66)	102.023	-0.01%	102.033
020167	02国债(67)	102.023	-0.01%	102.033
020168	02国债(68)	102.023	-0.01%	102.033
020169	02国债(69)	102.023	-0.01%	102.033
020170	02国债(70)	102.023	-0.01%	102.033
020171	02国债(71)	1		