

聚焦:2019年一季度银行间市场运行分析

人民币汇率明显升值 外汇掉期点全面上涨

本报记者 赵洋

来自中国外汇交易中心(以下简称“交易中心”)的数据显示,2019年一季度,人民币汇率贬值压力消退,转而升值,外汇市场波动趋于稳定,外汇掉期点全面上涨,外汇市场交易稳步增长。

一季度,外汇即期市场成交13.5万亿元,同比增长40.8%;外币拆借市场成交折合16.0万亿元,同比增长15.2%;外汇衍生品市场成交32.2万亿元,同比增长39.2%。截至一季度末,外汇市场会员686家,较2018年年末增加8家。

人民币汇率: 贬值压力消退转而升值

2018年,在强势美元、中美贸易摩擦、中美货币政策差异等因素影响下,市场悲观情绪蔓延,人民币汇率持续大幅贬值。但2019年一季度,尽管央行全面降准,美元指数也保持强势,较2018年年末升值1.2%,但人民币

汇率非但没有进一步贬值,反而明显升值。

交易中心数据显示,一季度末,人民币对美元汇率中间价报收6.7335,人民币询价交易汇率收于6.7202,离岸人民币汇率收于6.7232,较2018年年末分别升值1.93%、2.17%和2.19%。人民币汇率指数方面,一季度末,CFETS人民币汇率指数、参考BIS货币篮子与参考SDR货币篮子的人民币汇率指数分别收于95.04、98.74和95.23,较2018年年末分别升值1.9%、2.0%和2.2%。

交易中心研究部指出,人民币汇率贬值压力消退转而升值,其背后有内外多重积极因素。一是中美贸易磋商传出积极信号。去年12月初G20峰会后,中美元首达成共识,决定暂停冲突升级并重启磋商,市场对人民币悲观情绪缓解。一季度,中美经贸磋商密集展开,共进行了五轮磋商,在技术转让、知识产权保护等方面取得积极进展。

二是外汇供求形势好转。2019年1月、2月银行结售汇逆差为30亿美元,而去年四季度逆差达到279亿美元。2月末,官方外汇储备余额为3.09万亿美元,较2018年年末增加174亿美元。而央行近日公布的数据显

示,2019年3月,中国外汇储备环比增加85.81亿美元至30987.61亿美元,持续5个月上行。

三是外资加速流入国内资本市场。2019年以来,中国股市走牛引发外资大幅流入,一季度境外机构通过“陆股通”渠道净增持A股1254亿元,环比增长1.4倍。债券市场对外开放持续推进,1月、2月境外机构继续增持国内债券225亿元。

值得注意的是,近年来,我国金融业开放取得突破性进展,人民币汇率形成机制改革也在有效推进。中国人民银行行长易纲此前指出,中国坚持市场化原则,不断完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理浮动汇率制度,中央银行已经基本上退出了对外汇市场的日常干预,人民币汇率弹性不断增强。

对于人民币汇率走势,中国人民银行副行长潘功胜不久前表示,当前中国宏观杠杆率基本稳定,财政金融风险总体可控、国际收支大体平衡,外汇储备充足,中国经济基本面持续良好。市场普遍预期美元汇率大幅上升的空间受限。从各方释放的信息看,中美贸

易谈判已在多个方面取得重要进展。这些因素都为人民币汇率稳定提供了支撑。

外汇市场: 波动率稳步下行

在人民币汇率转而升值的过程中,外汇市场的波动也趋于稳定。交易中心数据显示,一季度,在岸人民币对美元汇率盘中日均波动幅度为220个基点,较上季度收窄13个基点。在岸、离岸人民币汇率价差大幅收窄,平均价差为81个基点,较上季度收窄106个基点。

交易中心研究部表示,一季度,人民币对美元汇率期权波动率稳步下行,反映市场对人民币汇率走稳的预期提升。一季度末,1周、1个月、3个月、6个月和1年期限的人民币汇率平价期权隐含波动率分别为3.7%、3.8%、3.9%、4.1%和4.3%,较2018年年末分别下降123个、140个、90个、81个和101个基点。

从衍生品市场看,2019年年初以来,人民币汇率衍生品市场上表现最活跃的非境内

掉期合约莫属。自2019年1月上旬触底之后,人民币掉期全面反攻,尤其是长端掉期一反此前颓势。

交易中心数据显示,一季度,各期限人民币外汇掉期点全面上涨,2018年年末倒挂的掉期曲线重新向右倾斜。其中,中、长期限外汇掉期点上涨幅度较大,且主要期限掉期点均由贴水转为升水。

交易中心研究部认为,掉期点上涨主要因为年初美联储货币政策出现转向迹象,市场预期美联储加息周期结束并可能会再次降息,导致以LIBOR为代表的美元融资利率下行,中美利差收窄。一季度末,1个月、3个月、6个月和1年期掉期点分别收于4.2个、14个、46个和127个基点,较2018年年末分别上升14个、51个、157个和405个基点。

从交易量看,一季度外汇市场交易量呈现稳步增长态势。交易中心数据显示,一季度,银行间外汇市场(含外币拆借)共成交9.2万亿美元,同比增长25.0%。其中,人民币外汇市场成交6.7万亿美元,同比增长30.9%;外币拆借市场成交2.4万亿美元,同比增长9.3%;外币对市场成交795亿美元,同比增长145.9%。

此外,一季度,外汇即期市场成交2.0万亿美元,同比增长32.7%。其中,通过撮合机制成交1.1万亿美元,占比53.7%。外汇衍生品市场共成交4.8万亿美元,同比增长31.2%。其中,外汇掉期和外汇期权分别成交4.6万亿美元、1658亿美元,同比分别增长31.0%和48.5%。

货币市场:

利率中枢下降 交易量稳步增长

本报记者 杨毅

在持续稳健的货币政策背景下,一季度银行间本币市场流动性合理充裕,运行平稳。来自中国外汇交易中心(以下简称“交易中心”)的数据显示,今年一季度,银行间市场流动性合理充裕,利率中枢较2018年下降,现券市场收益率和互换利率走势相近,延续2018年的下行趋势。一季度本币市场交易量稳步增长,其中,货币市场成交237.6万亿元,同比增长21.6%;债券市场成交44.2万亿元,同比增长75.9%。截至一季度末,银行间本币市场成员25375家,较2018年年末增加571家。

货币市场流动性合理充裕

货币市场一季度流动性合理充裕,利率中枢较2018年下降。业内人士表示,中国人民银行运用公开市场操作、分步降准以及定向中期借贷便利(TMLF)等措施,有效调节了春节资金需求、企业缴税高峰、政府债券发行高峰、股债跷跷板效应等因素带来的资金面冲击,熨平了流动性波动。

据交易中心统计,一季度货币市场利率中枢较2018年明显下降,7天质押式回购加权成交利率为2.70%,较2018年下降37个基点;隔夜信用拆借加权成交利率为2.19%,较2018年下降41个基点。

从一季度内来看,货币市场利率以2月中旬为界,后半段利率水平整体高于前半段,这与股市成交火热,带动2月中旬后资金面整体收紧有关。3月末,隔夜信用拆借加权平均利率收于2.57%,较年初上行25个基点;7天质押式回购加权平均利率收于3.21%,较年初上行61个基点;7天存款类机构质押式回购加权利率收于2.73%,较年初上行27个基点。Shibor利率短端走升、长端下降,隔夜及7天Shibor分别收于2.49%和2.70%,较年初分别上行19个和6个基点,1个月以上期限Shibor则全部下行,降幅38个至55个基点。

成交方面,一季度,货币市场共成交237.6万亿元,同比增长21.6%。其中,信用拆借成交41.0万亿元,同比增长34.1%;质押式回购成交194.4万亿元,同比增长21.9%;买断式回购成交2.2万亿元,同比下降58.6%。

债券收益率延续下行趋势

受多空因素交织影响,债券市场一季度收益率延续2018年下行趋势。业内人士表示,一季度,现券市场主要受经济基本面以及资金面因素影响。从整个一季度看,现券收益率曲线经历了“降—升—降”的过程,从经济基本面看,2019年开局,国际和国内宏观经

济数据均较为疲弱,美联储在3月会议中转向鸽派,市场对未来货币政策预期宽松,3月国内公布的1至2月份经济数据整体指引性不强、工业企业利润超预期下行,这些因素对债市构成支撑,促使收益率延续2018年的下行趋势。从资金面看,自2月中旬以来,股市大涨吸引资金,也抬升了市场风险偏好,因此2月中旬后债券收益率有一波反弹。

现券收益率曲线一月份以下行为主,二、三月振荡调整,各关键期限点收益率均较年初下降明显。数据显示,3月末,银行间1年期和10年期国债到期收益率分别为2.46%和3.09%,较年初分别下行16个和12个基点,期限利差由59个基点扩大至63个基点;1年期和5年期AAA级中期票据收益率分别为3.20%和3.96%,较年初分别下行38个和9个基点;3个月和9个月期短期融资券收益率分别为2.89%和3.05%,较年初分别下降27个和43个基点。

债券市场交投活跃,一季度共成交44.2万亿元,同比增长75.9%。其中,现券成交43.3万亿元,同比增长77.3%;债券借贷成交9363.2亿元,同比增长28.9%。分券种看,政策性金融债成交金额占比居首,共成交18.1万亿元,占比41.7%;同业存单和国债成交金额位列第二、三,分别为12.2万亿元和4.7万亿元,占比28.1%和10.9%。

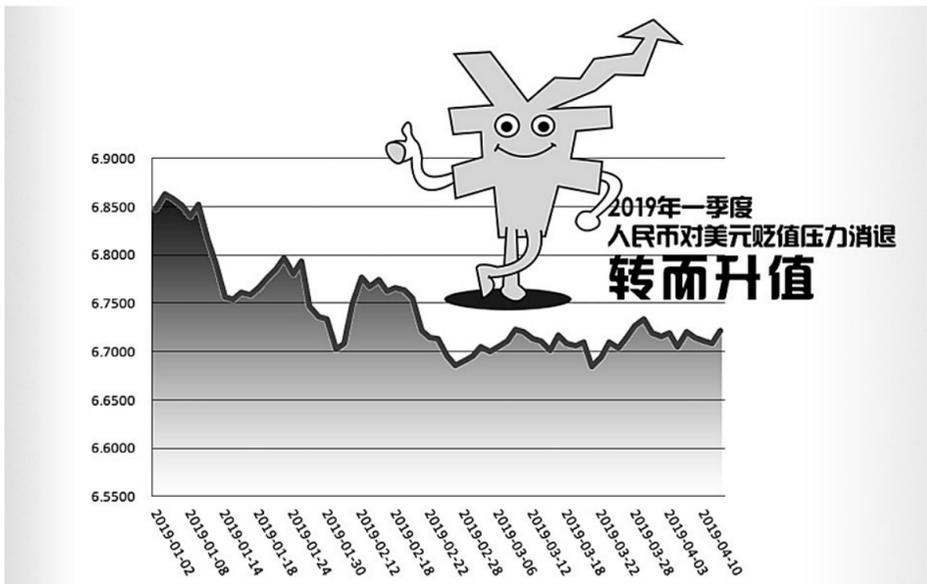
值得一提的是,4月1日,中国债券市场正式被纳入彭博巴克莱全球综合债券指数。当日,银行间现券市场全天成交7599亿元,其中,境外机构成交185亿元,占全市场比重的2.4%。

利率互换成交量同比下降

受到共同因素影响,互换利率与现券收益率走势相近,延续了2018年的振荡下行态势,自2月中旬走出一波反弹后有所回落。不过,人民币利率衍生品市场一季度仅成交3.9万亿元,同比下降26.9%,其中,利率互换成交3.8万亿元,标准债券远期成交413.2亿元。

来自交易中心的数据显示,3月末,1年期和5年期FR007互换利率分别收于2.61%和2.93%,较年初分别下行2个和6个基点;1年期和5年期Shibor3M互换利率分别收于2.96%和3.37%,分别较年初下行16个基点和持平。

业内人士表示,利率互换成交量的下降,可能与市场利率总体下行的环境下机构套保需求有所下降有关。利率互换中,1年期及以下品种成交占比59.7%,较2018年下降11个百分点,5年期及以上品种占比则较2018年上升9个百分点至24.1%;以FR007为浮动端参考利率的交易占比74.1%,较2018年下降5个百分点,以Shibor为浮动端参考利率的交易占比则较2018年上升5个百分点至24.3%。



以“变革 创新 规范”为方向

我国黄金市场发展任重道远

本报记者 余幼婷

以“变革、创新、规范”为主题,由上海黄金交易所(以下简称“上金所”)主办的2019(第四届)“全球黄金市场高峰论坛”日前在西安举办。来自五大洲、近20个国家和地区的700余位上金所理事和会员单位以及全球贵金属市场领袖、金融专家、知名学者、国内外同业机构代表出席了本次论坛,并就服务实体经济、深化金融改革、防范金融风险等议题进行了演讲和交流。

“全球黄金市场高峰论坛”自2016年创办以来,迄今已连续成功举办三届,成为各方凝聚智慧、共商合作的重要平台,在推动我国黄金市场改革创新、促进国际黄金市场融合方面发挥了重要影响力,并受到全球黄金市场广泛关注。

积极稳妥推进黄金市场开放

我国黄金市场快速发展,但如何更好地服务黄金企业、满足投资者的需求,防范市场风险,积极稳妥推进黄金市场的开放,仍然任重道远。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在论坛致辞中表示,中国黄金市场是个年轻的市场,但发展迅速,并呈现出一些新特点。一是黄金市场制度建设不断完善,中国人民银行健全和完善了相关业务的监管规则;二是市场结构越来越多元化;三是中国黄金市场的对外开放不断深化。

潘功胜表示,中国人民银行将继续支持上金所与国际市场的合作,推动境内外黄金市场金融基础设施的互联互通,为境内外黄金市场的投资者、交易者搭建更加便利的市场环境。未来,中国黄金市场要继续坚持服务实体经济,做好风险防范,扩大黄金市场的对外开放,更好地服务黄金企业,满足市场投资者的需求。

“近年来,上金所在中国人民银行的指导下,抓住时机,主动作为,不断完善黄金市场服务体系,努力建设成为规范、透明、开放的黄金市场。”上金所理事长焦瑾璞在致辞中表示。焦瑾璞强调,上金所将从几个方面继续加强市场服务职能。一是

坚持以服务实体经济为导向,树立以会员和投资者为中心的服务理念;二是坚持以加强基础设施建设为根本,构建完备高效的市场服务体系;三是坚持以提高风险意识为原则,建立规范透明的市场服务制度;四是坚持以产品业务创新为驱动,不断加强产品和业务创新,丰富市场投资品种,提升市场交易活力。

随着“一带一路”的步伐加快,中国黄金产业正在迈向国际化发展阶段,陕西省是我国的成矿带和黄金产地,加大黄金市场培育是西安市建设丝绸之路国际金融中心的重要一环。西安市副市长王勇表示,西安市将推动黄金产业转型升级,发挥黄金金融属性,利用西安的区位优势,加大黄金产业整合力度,加强与上金所的全面合作,积极发挥黄金市场在服务“一带一路”建设中的重要作用。

合作共赢推动黄金市场建设

2018年,我国黄金产业总体继续保持平稳健康的发展局面。黄金产量连续12年保持世界第一,大型黄金企业产量所占比重继续提升;黄金消费继续保持增长,连续6年位居世界第一;黄金市场总体保持平稳发展态势。

中国黄金协会会长宋鑫表示,未来,中国黄金协会将继续努力搭建国内外黄金同业交流合作的平台,持续为黄金企业、金融机构提供高质量和卓有成效的服务,在变革中拓展黄金市场进一步发展的空间,在创新中提升黄金产业的产业链价值,在规范中承担起促进行业健康可持续发展的责任。

“中国黄金市场在过去20年间取得了长足的发展,行业监管有效,基础设施完备,已成为全球黄金市场的重要角色。”世界黄金协会首席执行官泰达维对我国黄金市场的发展表示肯定。他表示,世界黄金协会将继续与上金所保持合作,共同推动全球黄金市场的合作共赢。

论坛期间,上金所与中国人民银行清算总中心、平安银行、复旦大学泛海国际金融学院分别签署了战略合作协议。中国人民银行清算总中心党委书记齐小东认为,双方签约将有助于推动中国黄金市场的市场监测、产品研发和技术创新,进一

步对接国际标准、提升行业规范,共同构建多元高效的现代化黄金市场体系,为深化金融体制改革作出应有的贡献。

平安银行首席资金执行官王伟表示,中国黄金市场取得了高质、高效、迅速的发展。平安银行今年将把科技金融作为重点推进方向,推动黄金业务和科技创新深度融合,努力实现黄金交易智能化、程序化突破。

复旦大学泛海国际金融学院执行院长钱军称,双方签约有助于在人才培养智库和市场研究等领域实现资源共享和共同发展,推动围绕黄金市场发展等方面的学术性研究,为中国黄金市场的人才培养和策略战略等提供有力的支撑。

上金所分两步延长交易时间

论坛期间,上金所宣布将延长交易时间,计划分两个步骤实施延长交易时间的方案。

具体方案为,自2019年6月10日起,上金所在竞价市场增加中午11时30分至13时30分交易时段,交易时长延至13个小时。到2020年1月1日,上金所将在竞价市场再增加上午2时30分至9时交易时段,使得竞价交易时长达到19.5小时;询价市场将增加下午17时至19时30分交易时段,使询价交易时长达10.5小时。

“延长交易时间后,上金所每个交易日交易时长达到23小时30分钟。”上金所交易部总经理赵芳华表示。这意味着,上金所交易时间可以覆盖到全球主要交易时段,将助推上金所国际化建设,为国内外客户提供更好的服务。

上金所总经理王振营认为,延长交易时间,不仅仅是技术的问题,更体现了上金所对市场服务的态度。他表示,上金所一直不懈努力,希望在不久的将来,能提供世界一流的黄金交易平台,在交易规模和质量上与世界领先水平比肩。

上金所延长交易时间的消息获得业界良好反响。厦门黄金投资有限公司市场部副总经理张文斌认为,这有利于我国黄金市场与国际主流市场进一步接轨,扩大市场流动性,促进跨市场联动,降低市场系统性风险,提升国内黄金市场的整体发展。

中国银行保险监督管理委员会关于外资金金融机构关闭的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》(国务院令第

657号)、《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》(中

国银监会令2015年第7号)以及《中国银监会外资银行行政许

可事项实施办法》(中国银监会令2018年第3号)的有关规定,

中国银行保险监督管理委员会批准恒生银行(中国)有限公司

广州分行关闭广州天河北路支行,特此公告。