

来源 / 国际金融报

公开市场业务交易公告 [2018]第213号

字号 大 中 小

文章来源: 货币政策司

2018-11-07 11:55:20

[打印本页](#) [关闭窗口](#)

人民银行于本周三（11月7日）通过香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台，以利率招标方式发行了2018年第一期和第二期央行票据。具体情况如下：

期次	发行量 (人民币)	期限	中标利率
2018年第一期央行票据（香港）	100亿元	3个月 (91天)	3.79%
2018年第二期央行票据（香港）	100亿元	1年	4.20%

消息发布后，在岸及离岸人民币兑美元汇率开始反弹。

截至北京时间18：00，在岸人民币兑美元汇率报6.9152，离岸人民币兑美元汇率报6.9112。

“在离岸市场发行人民币央票，央行意在香港建立人民币汇率与利率的联动机制，通过调节人民币流动性来调控汇率，进而维持人民币汇率的稳定。”兴业银行鲁政委在接受《国际金融报》记者采访时表示。

所谓央票，是一国中央银行调节市场货币流动性的货币政策工具。其精准作用于银行间市场，与SLF（常备借贷便利）、MLF（中期借贷便利）、PSL（抵押补充贷款）等投放流动性的操作不同，央票是主动收紧货币，回笼市场流动性，对提升银行间市场利率、收紧银行间流动性有一针见血的效果。

央行货币政策委员会委员、清华大学金融与发展研究中心主任马骏表示，在离岸市场发行人民币央票有助于丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善人民币离岸市场债券收益率曲线，推动人民币国际使用。央票作为流动性管理工具之一，今后人民银行也可以通过在离岸市场发行央票来调节离岸人民币流动性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

“从以往的历史经验来看，在稳定离岸人民币兑美元汇率时，央行多使用‘外汇风险准备金’和‘窗口指导’方式。而这次启动央票这一货币政策工具，表明央行将运用更加市场化的工具来调节人民币汇率。”复旦大学经济学院副院长孙立坚在接受《国际金融报》记者采访时指出。

人民币强劲反弹 后续做空难度加大

10月以来，人民币兑美元贬值压力渐增，在美元指数连破95、96、97三大关口的刺激下，人民币兑美元汇率逼近7.0整数关口。而“破7”与否也成为市场焦点。10月31日，人民币兑美元汇率中间价设在6.9646元，续创2008年5月中旬以来的10年新低，至此半年累计跌幅超过9%，而且当日早盘时段，离岸市场上人民币兑美元汇率更是一度跌至6.9787。

“近几个月以来，随着人民币兑美元贬值的走势，香港离岸市场上的空头势力明显增加，不少机构蠢蠢欲动。”香港某投行人士在接受《国际金融报》记者采访时表示，“不过，经过这一波人民币兑美元的强劲反弹后，一些机构会选择平仓。”

从11月1日开始，人民币汇率在跌至十年多来的低谷后开始大反弹。仅用了48个小时，人民币兑美元汇率从最低6.97连升近十大关口，两天大涨1000点，升值幅度1.3%。11月2日23时许，境内在岸人民币兑美元汇率触及6.8870，境外离岸人民币兑美元汇率徘徊在6.8894附近，累计涨幅均超过700个基点，盘中一度刷新9月底以来最高点6.8691与6.8486。

“11月2日晚上美国公布数据显示，10月非农就业人口增加25万且时薪增速同比涨3.1%，双双大幅超过市场预期，令美联储年底加息预期升温，进而驱动美元指数从96整数关口开始反弹，令人民币回吐部分涨幅。否则人民币空头爆仓幅度还会更惨。”布朗兄弟哈里曼（BBH）全球外汇策略主管Marc Chandler指出。

汇率“破7”？市场预期管理是关键

在分析人士看来，中美高层电话沟通释放中美贸易摩擦缓和信号、欧元汇率大幅反弹致使美元指数下跌、中国证监会副主席方星海表示正探索推进人民币外汇期货上市，这三大因素直接导致人民币兑美元汇率现大反击。而在一系列政策利好的情势下，离岸人民币央票无疑又是维持人民币汇率稳定的一大利器。

10月26日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在国务院政策例行吹

风会上表示，“对于那些试图做空人民币的势力，几年之前我们都交过手，彼此也非常熟悉，我想我们应该都记忆犹新”，“我们有基础、有能力、有信心保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。

香港星展银行市场主管Tommy Ong此前表示，交易员在前几年的交易中经历了惨痛的教训，这次没有人敢建立高额

的空头交易。
就在去年，人民币兑美元汇率反弹7%，打了投资者一个措手不及。根据S3 Partners分析机构的数据，人民币空头在2017年损失了约350亿美元。

“离岸人民币空头做空的方式简单来说就是，先借入人民币，再买美元，等着美元涨，涨到一定程度卖掉美元，进而获利。一般来说，空头需要操作三轮才能覆盖拆借人民币的成本和交易成本，并有所获利。”不过，孙立坚表示，“如今的成本是空头负担不了的。”

今日在港落地的两期央票中标利率分别为3.79%、4.2%，均低于同期限香港银行同业人民币拆息水平（CNH HIBOR）。

从今日中短期Hibor走势来看，除了隔夜Hibor有所走低，其他期限Hibor均出现上涨。