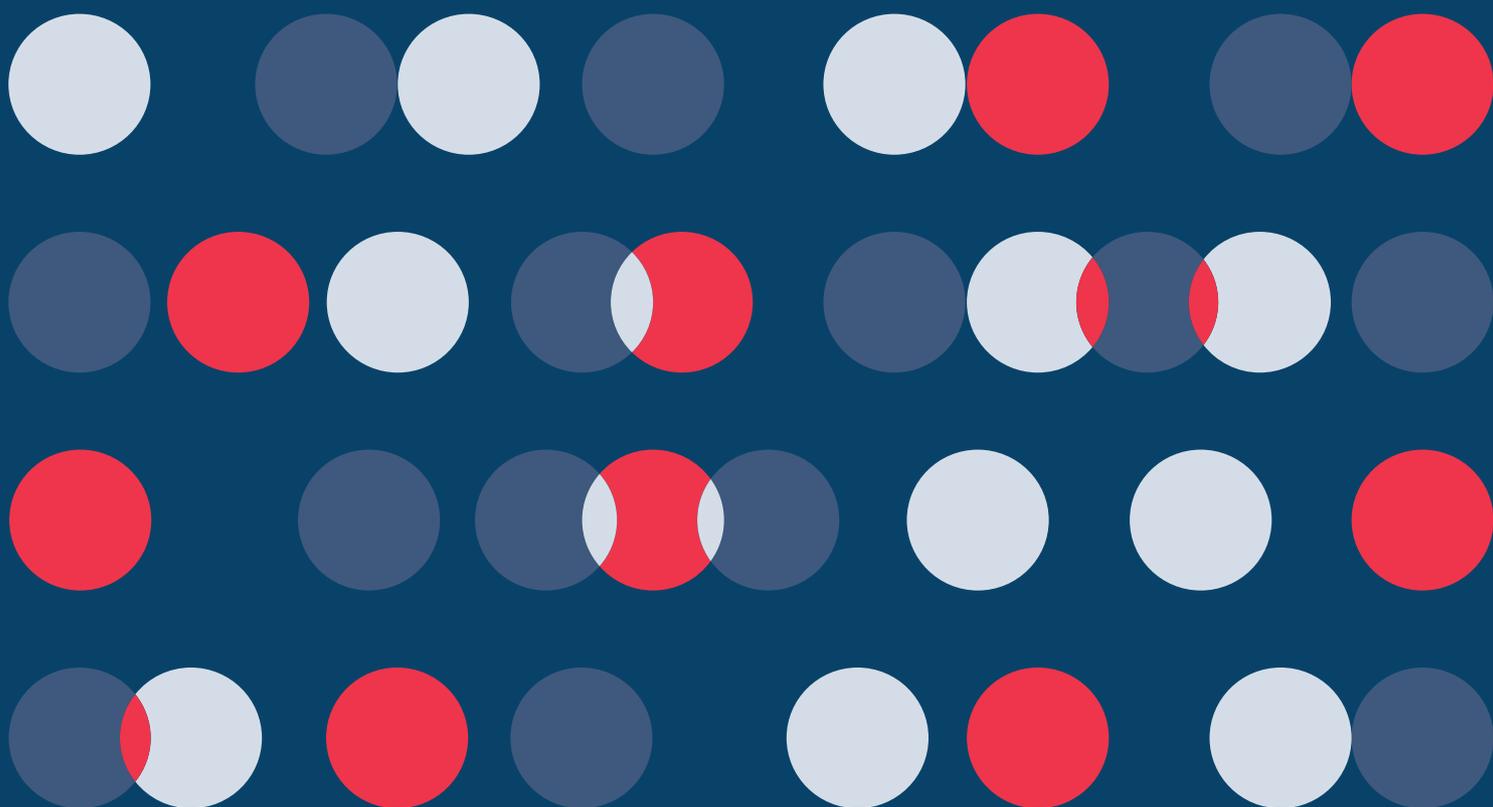


2016年10月

湯森路透/香港交易所人民幣貨幣指數



目錄

頁數

摘要	3
1. 滿足市場對可交易人民幣指數的需求	4
1.1 人民幣日漸國際化	4
1.2 人民幣市場自由化	5
2. 匯價指數的國際經驗	6
2.1 央行指數	6
2.2 可作交易的指數	7
2.3 其他指數	8
3. RXY 指數系列	9
3.1 產品設計	10
3.2 使用及裨益	12

摘要

湯森路透/香港交易所人民幣貨幣指數(RXY 指數)為人民幣兌中國最重要貿易夥伴的一籃子貨幣匯率提供獨立、透明和公允的基準。

RXY 指數採取可靠清晰的計算方法，以 WM/路透¹同日即期匯率為基礎計算，並嚴格遵循國際證監會組織(IOSCO)對金融市場基準的原則。這樣的計算方式令 RXY 指數比市場參與者內部自行開發而多不公開的人民幣估值模式更富優勢，相信能成為市場廣泛使用的人民幣基準指數。

RXY 指數亦能與內地央行為制定外匯政策而推出的 CFETS 人民幣匯率指數相輔相成，既與後者有高度相關性，亦會每小時發布相關指數值，為所有市場參與者提供了高透明度和高使用度的指標。環顧整個市場，RXY 指數或許是現時唯一公開及可作買賣的人民幣指數系列，適合為期貨、期權及交易所買賣基金(ETF)等金融工具提供參考基準。隨著人民幣國際化不斷推進及內地金融市場日漸開放，有意增加人民幣投資及使用更多不同對沖工具的市場參與者將可望受益。

¹ WM/路透指 World Markets Company/Reuters。

1. 滿足市場對可交易人民幣指數的需求

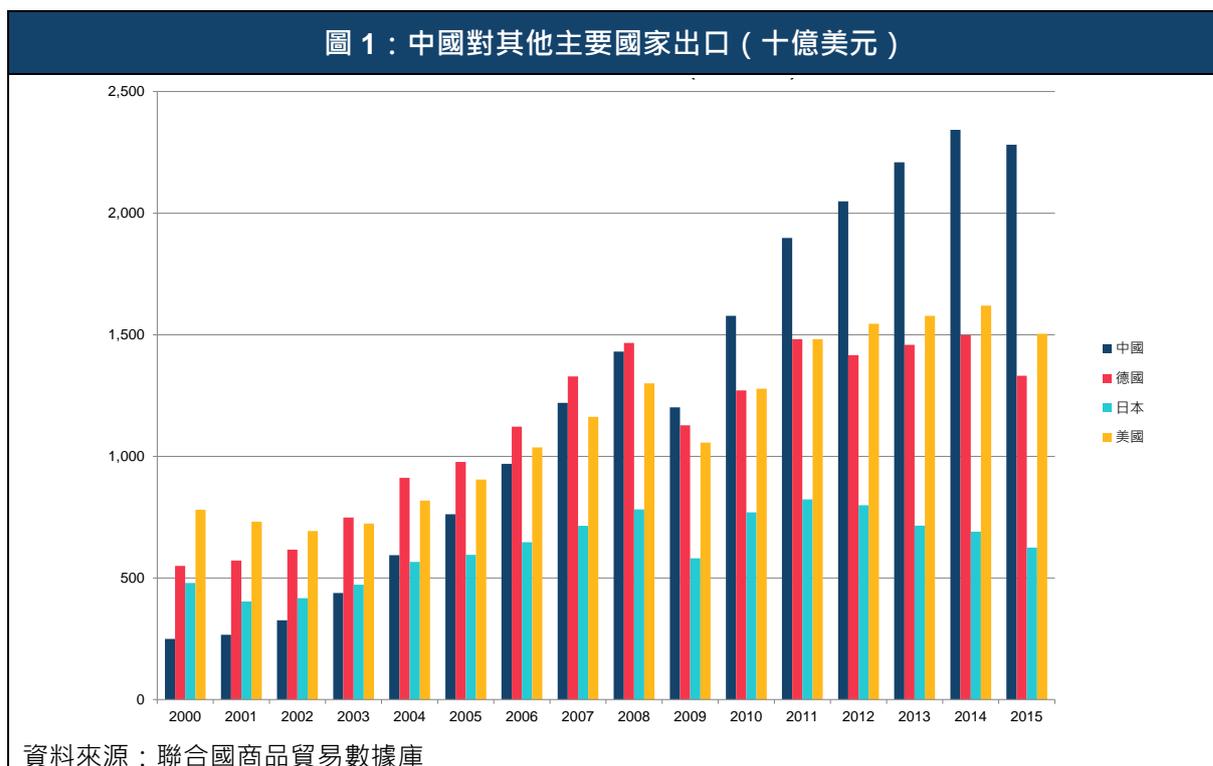
1.1 人民幣日漸國際化

2015 年 12 月 11 日，內地央行中國人民銀行（人行）在中國外匯交易中心（CFETS）推出三隻新的作政策性用途的人民幣匯率指數，作為反映人民幣兌一籃子主要國際貨幣匯率表現的基準指數。這分別是 CFETS 人民幣匯率指數、BIS 貨幣籃子人民幣匯率指數及 SDR 貨幣籃子人民幣匯率指數。²

新政策對推動國際投資者轉變觀察人民幣匯率視角具重要意義，即由單一兌美元匯價轉變為兌多種貨幣匯價。此舉旨在減低人民幣兌美元匯率屏幕上予人的波動幅度的觀感，須知人民幣兌美元匯率大幅波動有時僅是反映美國國內的經濟事件，而與人民幣的國際價值無甚關聯。

將觀察人民幣匯率的視角轉為其兌一籃子貨幣的表現，主要由於中國今天無疑已成為國際貿易大國，國際貿易及金融活動使用人民幣已愈趨廣泛，單單一個美元兌在岸人民幣 (USD/CNY) 的雙邊匯率已無法反映中國與全球多個國家的貿易及金融關係。

近年與中國進行貿易的國家數目日增，中國已成為許多國家的主要貿易夥伴。世界貿易組織 (WTO) 的統計數據³顯示，中國於 2004 年已取代日本，於 2007 年及 2009 年亦分別超越美國及德國，成為全球最大出口國。2015 年中國的商品出口額達 2.27 萬億美元，保持世界首位。中國貿易夥伴的數目及類別不斷增長，增進了對人民幣的需求，同時亦突顯出以雙邊匯率反映人民幣表現的局限性。（見圖 1）

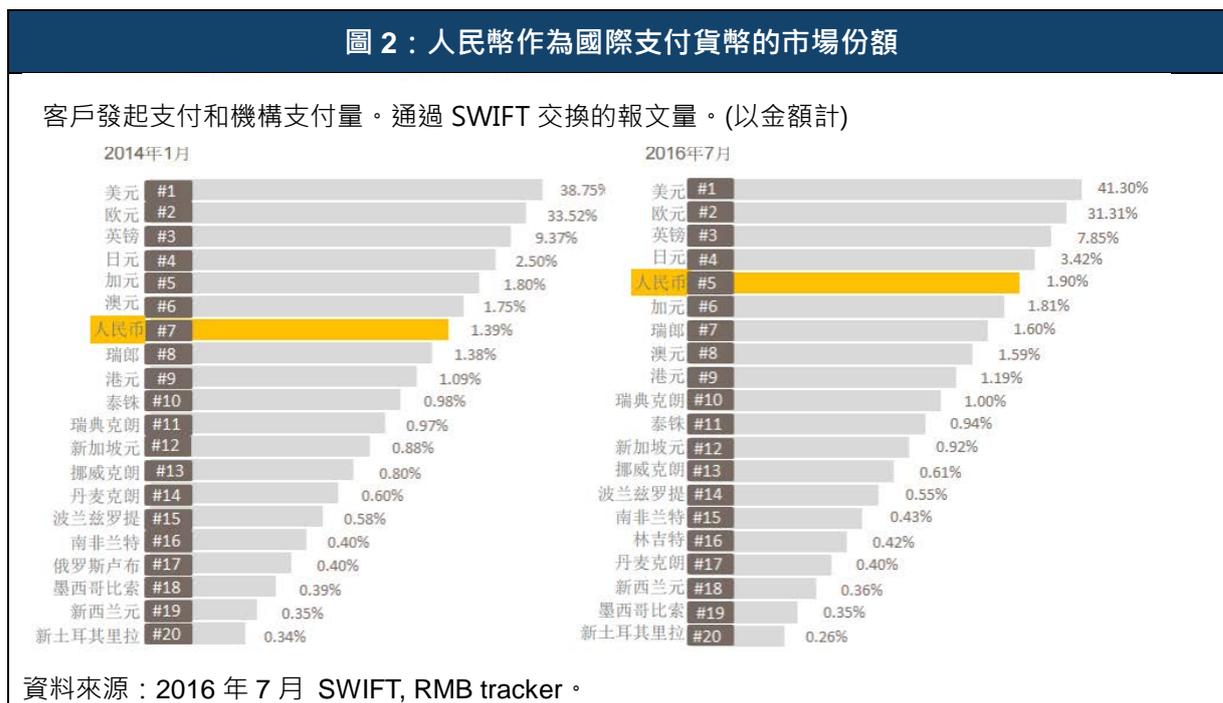


² CFETS 人民幣指數參考 CFETS 貨幣籃子，包括在 CFETS 掛牌的各人民幣對外匯交易幣種。BIS 貨幣籃子人民幣匯率指數參考國際結算銀行(BIS)貨幣籃子。SDR 貨幣籃子人民幣匯率指數參考國際貨幣基金組織的特別提款權貨幣籃子。

³ WTO 《2015-2016 世界貿易》(World trade in 2015-2016)，2016 年 4 月。

除了中國在國際貿易的強勢地位，人民幣作為結算及投資貨幣的使用量亦不斷增長。根據 SWIFT⁴數據顯示，2016 年 7 月人民幣作為國際支付貨幣的市場份額排名第五，在短短兩年間跳升兩級。(見圖 2)

圖 2：人民幣作為國際支付貨幣的市場份額



中國國家主席習近平於 2013 年提出「一帶一路」戰略，隨之啓動的大規模項目預計將進一步增加對人民幣的需求。實施這項發展戰略會透過提升現有貿易基礎設施並建構新設施，從陸路「絲綢之路經濟帶」及海路「21 世紀海上絲綢之路」，將中國與亞洲、東亞、歐洲及非洲連接起來。中國已承諾投入 400 億美元到中國絲路基金⁵、1,000 億美元到亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）⁶及 500 億美元到新開發銀行⁷，支持「一帶一路」戰略中的項目。這勢將開拓人民幣國際化的版圖，提升與「一帶一路」相關的貿易及金融交易對人民幣的需求。

1.2 人民幣市場自由化

最近 20 年，中國經濟在匯率機制的支持下實現了巨大飛躍。在中國的全球化發展初期，人民幣緊盯美元匯率。2005 年，中國將與美元掛鈎的匯率制度轉為有管理的浮動匯率制度，每日允許人民幣在兌美元 $\pm 0.3\%$ 的區間內波動⁸，2014 年 3 月更將此區間放寬至 $\pm 2\%$ ⁹。真正的里程碑是 2015 年中國匯率制度的改革，為人民幣國際化奠定了基石：人行於 2015 年 8 月 11 日對人民幣兌美元的定價機制引入重大改動，「做市商在每日銀行間外匯市場開盤前，參考上日銀行間外匯市場收盤匯率，綜合考慮外匯供求情況以及國際主要貨幣匯率變化向中國外匯交易中心提供中間價報價」¹⁰。

⁴ SWIFT《人民幣追蹤》(RMB tracker), 2016 年 8 月。

⁵ “China's Silk Road dream falls into place with US\$40b fund”, 南華早報, 2015 年 2 月 17 日。

⁶ 《中國批准亞洲基礎設施投資銀行協議》，經濟時報，2015 年 11 月 4 日。

⁷ 新開發銀行網址：<http://www.ndb.int/brics-bank-to-begin-funding-of-projects-from-april-kamath.php>

⁸ 《有管理的浮動匯率制度是既定政策》，人行，2016 年 7 月 15 日。

⁹ 《中國人民銀行公告[2014 年]5 號》，人行，2014 年 3 月 17 日。

¹⁰ “China defends new currency regime”, 《金融時報》(Financial Times), 2015 年 8 月 13 日。

中國採用新的以市場定價為基礎的人民幣匯率機制，顯示出政府已做好準備，允許人民幣匯率可在相當程度上參考主要貨幣及由市場力量推動。中國政府朝着人民幣國際化而採取的措施獲國際貨幣基金組織(IMF)認同，2015年11月IMF宣布將人民幣納入特別提款權(SDR)籃子貨幣，於2016年10月生效。

外匯機制的市場化改革為使用人民幣從事更自由的跨境金融活動打下堅實基礎。其後中國又出台進一步的放寬措施，包括放寬合格境外機構投資者(QFII)投資額度及簡化其申請手續、開放境外機構投資者直接投資銀行間債券市場(CIBM)。此等舉措使全球市場參與者及決策者對清晰的人民幣基準需求日高，以便可用以分析人民幣波動，更好地掌握趨勢及走向以權衡其全球人民幣風險敞口，以及進一步平衡有關人民幣的政策措施。

人行實施新的人民幣兌美元定價機制後不久，2015年12月再推出CFETS人民幣匯率指數，將中國13個主要貿易夥伴的貨幣納入其中。同時發布的還有BIS貨幣籃子人民幣匯率指數和SDR貨幣籃子人民幣匯率指數。這三隻指數為全球經濟活動所涉及的人民幣匯率波動提供新的基準指標。

表 1：利便人民幣國際化以至晉身全球儲備貨幣的近期政策

日期	政策
2015年8月11日	人行改革人民幣兌美元匯率中間價報價機制
2015年11月30日	IMF宣佈將把人民幣納入特別提款權(SDR)
2015年12月11日	推出中國外匯交易中心(CFETS)人民幣匯率指數
2016年2月4日	國家外匯管理局放寬合資格境外機構投資者(QFII)額度及簡化申請程序
2016年2月24日	人行宣佈容許境外機構投資者直接投資中國銀行間債券市場(CIBM)
2016年5月27日	人行及國家外匯管理局宣佈銀行間債券市場直接准入方案實施細則
2016年10月1日	IMF將人民幣納入SDR

除出於監控人民幣波動之需要外，全球市場參與者無論是為管理人民幣投資組合又或通過看升/看跌人民幣匯率謀取投資收益，都需要對沖人民幣匯率風險，故來自這方面的需求也將不斷增加。要滿足這些需求，市場極需一隻具透明度兼可予買賣的人民幣指數及相關匯率工具。而這正是湯森路透/香港交易所人民幣貨幣指數(RXY指數或RXY指數系列)推出的背景。整個指數系列是由香港交易所與湯森路透聯合開發，於2016年6月23日正式推出，相信可切合現有人民幣指數無法滿足的市場需求（詳見下文第2及3節）。

2. 匯價指數的國際經驗

2.1 央行指數

外匯市場近代史顯示不少國家央行均設有貨幣指數作為比較本國與其重要貿易夥伴貨幣匯價的經濟指標。1973年美國聯邦儲備局推出的貿易加權美元指數即為一例，該指數現涵蓋26種貨幣，每年調整貨幣權重一次。貿易加權美元指數的主要功能是作為政策的宏觀經濟指標，地位超然，但儘管如此，卻並未發展成為金融交易工具。

在歐元區，歐洲央行由1999年開始發布歐元兩種有效匯率，一種是兌歐元區主要貿易夥伴19種貨幣的匯價，另一種覆蓋更廣，反映與38個國家貨幣的貿易關係。類似貿易加權美元指數，覆蓋較廣的歐元有效匯率的貨幣權重亦是每年調整一次，能有力顯示歐元幣值。兩種歐元

有效匯率主要用作評估外部經濟狀況以及國際價格和成本競爭力的重要指標，二者的表現也是歐洲央行評估歐元區內貨幣狀況和制定歐盟貨幣政策戰略的重要元素。

央行外匯指數近期最顯著的發展，應是 2015 年 11 月推出的 CFETS 人民幣匯率指數。雖然該指數的組成方法並非完全透明、公開，但能反映人民幣相對中國重要貿易夥伴貨幣的幣值。該指數參照中國外匯交易中心直接與人民幣買賣的一籃子 13 種貨幣計算。指數中每種貨幣的權重採用考慮轉口貿易因素的貿易權重法計算¹¹。CFETS 人民幣匯率指數推出後，在引導外匯市場參與者衡量人民幣走勢方面無疑發揮了重要作用，成功將注意力從雙邊人民幣兌美元匯價轉為參照一籃子貨幣。

2.2 可作交易的指數

有別於央行的政策貨幣指數，金融市場參與者亦有制定其他貨幣基準指標，這些指標符合金融市場要求及更適合用作交易用途。當中最成功的例子之一是由 ICE 美國期貨交易所(ICE Futures U.S.)創立、只覆蓋加元、瑞士法郎、歐元、英鎊、日圓和瑞典克朗六種貨幣的美元指數(USDIX)。USDIX 期貨合約其後於 1985 年 11 月在 ICE 美國期貨交易所上市。自推出以來，USDIX 的貨幣權重只改動過一次，就是 1999 年以歐元取代數個歐洲貨幣。儘管近 10 年國際經濟形勢轉向中國，令現時 USDIX 的一籃子貨幣並不完全反映美國最新經貿關係，但 USDIX 期貨已成為全世界最獲廣泛認同的交易貨幣指數期貨，2015 年合約成交 1,200 萬張¹²。不少資產值數以百萬計的交易所買賣基金 (ETF) 均與 USDIX 掛鈎，如 Powershares DB Bullish and Bearish 基金、WisdomTree Bloomberg USDIX 基金等。

另一例子為紐約期貨交易所 (NYBOT，後來被洲際交易所(ICE)收購)於 2006 年 1 月推出的歐元指數 (EURX 或 EXY)。指數計量歐元相對一籃子五種貨幣 (美元、英鎊、日圓、瑞士法郎及瑞典克朗) 的幣值，初期反映了歐洲央行計算歐元有效匯率所用的權重。但到 2011 年 5 月，ICE 美國期貨交易所終止該指數的期貨及期權交易，不久更停止 ICE 歐元指數的計算。

美元和歐元均屬主要的國際貨幣，有能力引發市場發展相應可作交易的指數的需求，但發展中國家的貨幣則少見有相關指數的研發。RXY 是最新推出的可作交易的貨幣指數，是人民幣國際化進程中首次以人民幣為相關貨幣推出的可作交易的貨幣指數。該指數系列中的主要指數 — TR/香港交易所 RXY 全球離岸人民幣指數 — 尤具相關參考價值。

¹¹ 資料來源：中國外匯交易中心網站 (<http://www.chinamoney.com.cn>)

¹² The ICE, US Dollar Index Futures, Historical Monthly Volumes

表 2：央行指數及其相應可作交易的指數的比較

央行指數	美聯儲局的貿易加權 美元指數	歐洲央行的歐元有效匯率 指數	CFETS 人民幣匯率指數
推出時間	1973	1999	2015
發布方	美聯儲局	歐洲央行	中國人民銀行
成分幣種數目	26	19/38	13
指數調整	每年	每年	每年
計算方法	幾何平均	幾何平均	幾何平均
權重	貿易加權	貿易加權	貿易加權
可交易性	無	無	無
可作交易的 指數	USDXY / DXY	EURO / EXY	RXY 全球離岸人民幣指數
推出時間	1985	2006	2016
發布方	ICE 美國期貨交易所	ICE 美國期貨交易所	湯森路透/香港交易所
成分幣種數目	6	5	14
指數調整	固定	固定	每年調整
可作交易的產 品	期貨、期權、ETF	期貨、期權	尚無*
* 可推出以 RXY 作基準的產品包括期貨、期權及 ETF。香港交易所正考慮推出 RXY 期貨，待監管部門的批准。			
資料來源：美國聯邦儲備銀行、歐洲央行、CFETS、ICE 美國期貨交易所、香港交易所			

2.3 其他指數

在人民幣市場中，部分市場參與者自行開發內部指數以計量人民幣匯價表現。銀行往往為了宏觀經濟分析而研發本身的內部基準，從中觀察匯市趨勢。就此而言，實際有效匯率（REER）指數（指經就國內通脹率調整的指數）能反映一國貨幣相對其他貨幣的強弱，所以是最佳指標。實際有效匯率以外，銀行亦會創設一些人民幣模式，側重若干具體範圍（例如出口或某些行業）又或人民幣在某些方面的發展（例如以全球化作主題）。有些銀行會使用其內部人民幣指數作為構建其外匯衍生產品策略的基準或參考匯率。

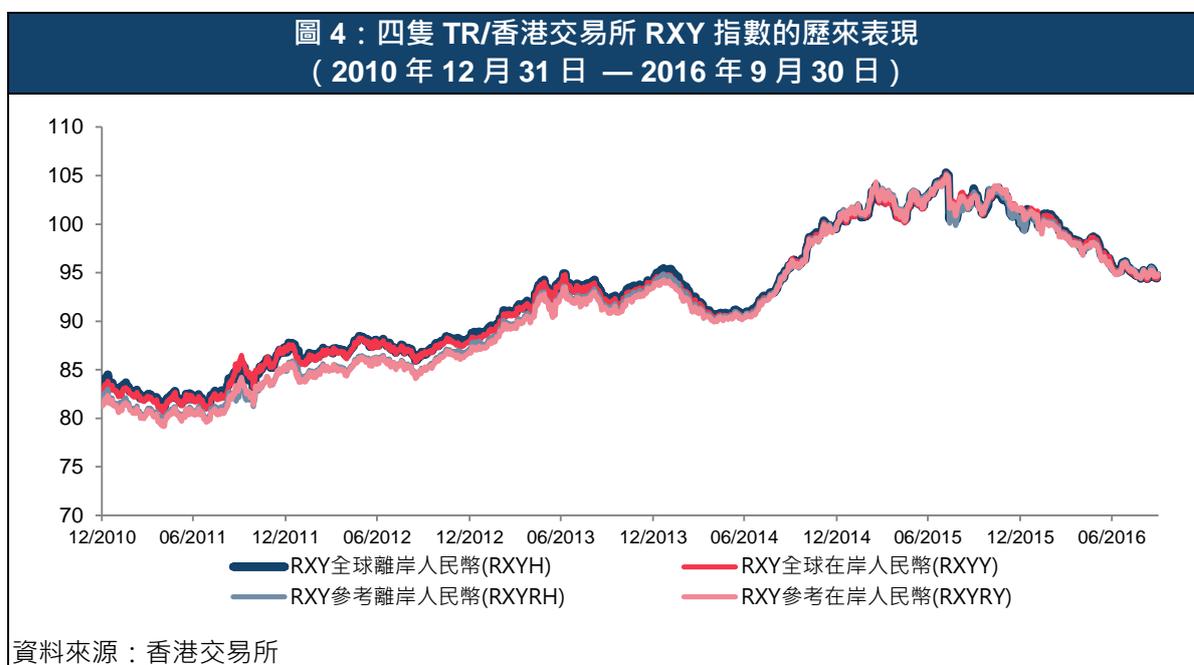
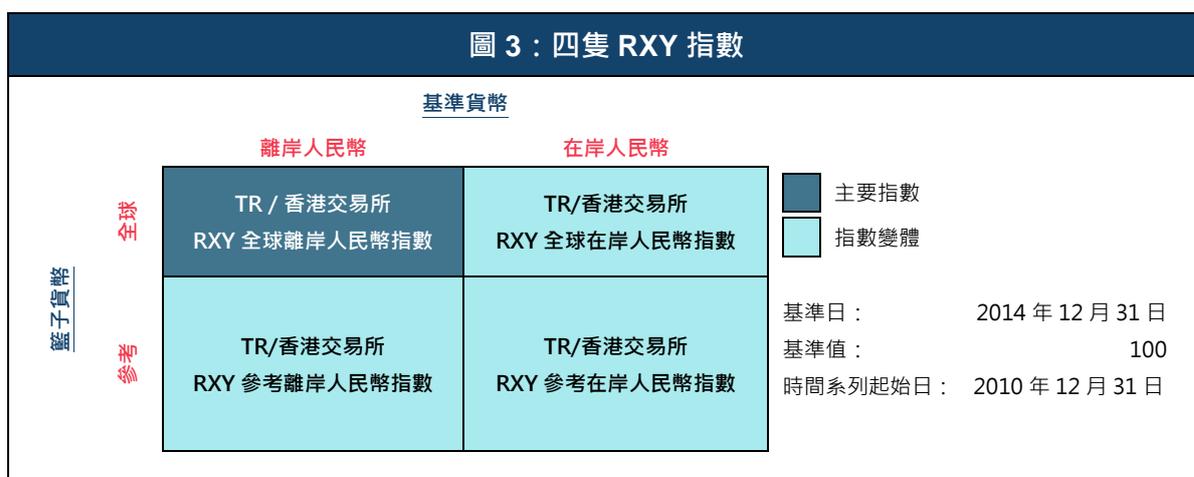
資產管理方面，內部開發的人民幣指數往往被市場機構的交易部用作人民幣走勢的指標，此外也常用於分析投資組合中人民幣計價資產的表現，或確定人民幣風險敞口的對沖策略。不過，基於投資經理之間的競爭，加上大家都追求更高回報，這些內部模式多不公開。

這些由銀行、證券行或資產管理公司等不同市場機構制定的內部指數，作為內部估值使用或屬良好基準，但卻作不了金融界主要人民幣計價工具。部分原因是機構制定這些指數都是為了達到不盡相同的內部目標，其獨立性會是問題。其次，內部人民幣指數少有符合如國際證監會組織（IOSCO）所立原則的國際標準，部分原因是由於按國際原則調整、維持及認證內部基準所涉及的成本和人力都不少。因此，由於沒有獨立性、也不符合有關金融基準的國際規則，計算方法又往往不具透明度，內部工具始終無法成為業界的指標工具。

3. RXY 指數系列

RXY 指數由獨立機構香港交易所及湯森路透共同開發，旨在為市場參與者提供業內最高水平的人民幣表現指標。

RXY 指數包括一隻主要指數（TR / 香港交易所 RXY 全球離岸人民幣指數）以及三隻指數變體（TR/香港交易所 RXY 全球在岸人民幣指數、TR/香港交易所 RXY 參考離岸人民幣指數及 TR/香港交易所 RXY 參考在岸人民幣指數）。該等指數的不同之處在於基準貨幣籃子（全球籃子包括 14 種貨幣，參考籃子包括 13 種貨幣，詳見下文第 3.1 節）以及計量的人民幣單位（在岸人民幣(CNY)及離岸人民幣(CNH)）。RXY 指數的基準日期為 2014 年 12 月 31 日，基數為 100，與 CFETS 人民幣匯率指數相同，而 RXY 指數的歷史數據可追溯至 2010 年 12 月 31 日。圖 3 為系列四隻指數概要，圖 4 為其歷來表現。



RXY 指數按 IOSCO 對金融基準的原則¹³進行管理，確保指數管理客觀、有規可循，以及計算方法具透明度、所用匯率來自 WM/路透。指數依循 IOSCO 原則編制，使其兼具雙重優

¹³ www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD415.pdf

勢 — 不僅合資格用作估量人民幣價值的基準，還可作為期貨、期權及 ETF 等金融工具的相關參考。此外，自 2008 年全球金融危機後，針對投資產品的市場監管日趨嚴格，對產品以及其所依循的參考或相關資產的透明度和公正性均有更高要求。這樣的監管環境下，符合 IOSCO 原則的 RXY 指數可被市場用以發行投資產品，以切合不同類別機構及散戶投資者的需要。

湯森路透管理 RXY 指數。在由事務專家委員會與一位專責指數經理構成的框架下，湯森路透負責維持 RXY 指數的公正性及質素，以及進行以下例行工作及職能，包括：

- 闡釋指數編制方法，實施年度調整程序；
- 檢視來自指數利益相關者的意見；
- 因應利益相關者意見或市場活動而研擬並實施對指數編制方法的修改方案；
- 就指數調整及指數編制方法修改事宜與**指數顧問小組 (Index Advisory Group, 「IAG」)**及**指數行動委員會 (Index Action Committee, 「IAC」)**溝通；及
- 向湯森路透基準監督委員會 (**Thomson Reuters Benchmarks Oversight Committee, 「TRBOC」**)報告。

在與 IAC 互動之後，如有需要，IAG 和指數經理負責確定對指數編制方法的任何更改。

IAC 是由湯森路透內部的指數專家和各資產類別的專家組成，為指數經理提供與指數編制方法的解釋或變更相關的建議。指數經理可以傳達從 IAG(小組成員包括香港交易所代表)和/或指數利益相關者處獲得的反饋以徵求 IAC 的意見。IAC 則向湯森路透基準監督委員會報告。

3.1 產品設計

按 RXY 指數的設計，基準貨幣（在岸人民幣或離岸人民幣）兌其基礎籃子貨幣升值時，指數會上升，當基準貨幣兌其基礎籃子貨幣貶值時，指數會下跌。指數每小時計算，並於交易日香港時間下午 4 時計算收市值。

每一 RXY 指數按以下公式計算其在任何時間點(t) 的 I_t 值：

$$I_t = I_0 \cdot \prod_i \left(\frac{FX_{i,t}}{FX_{i,0}} \right)^{\omega_i}$$

其中， $FX_{i,t}$ 是籃子中貨幣 i 在時間 t 時其兌基準貨幣的即期匯率。 I_0 及 $FX_{i,0}$ 分別是上一個重整時間的指數及即期匯率，而 w_i 是貨幣 i 的權重（使 $\sum w_i = 1$ ）。指數使用幾何平均算法及即期匯率轉換（以上公式所用的匯率全部源自兌美元的即期匯率）計算。

RXY 指數系列涉及兩個籃子：一是 14 種貨幣的**全球籃子**，一是 13 種貨幣的**參考籃子**。兩個籃子貨幣均按貿易加權，即個別貨幣在指數中的權重取決於其國家與中國的實際貿易量。

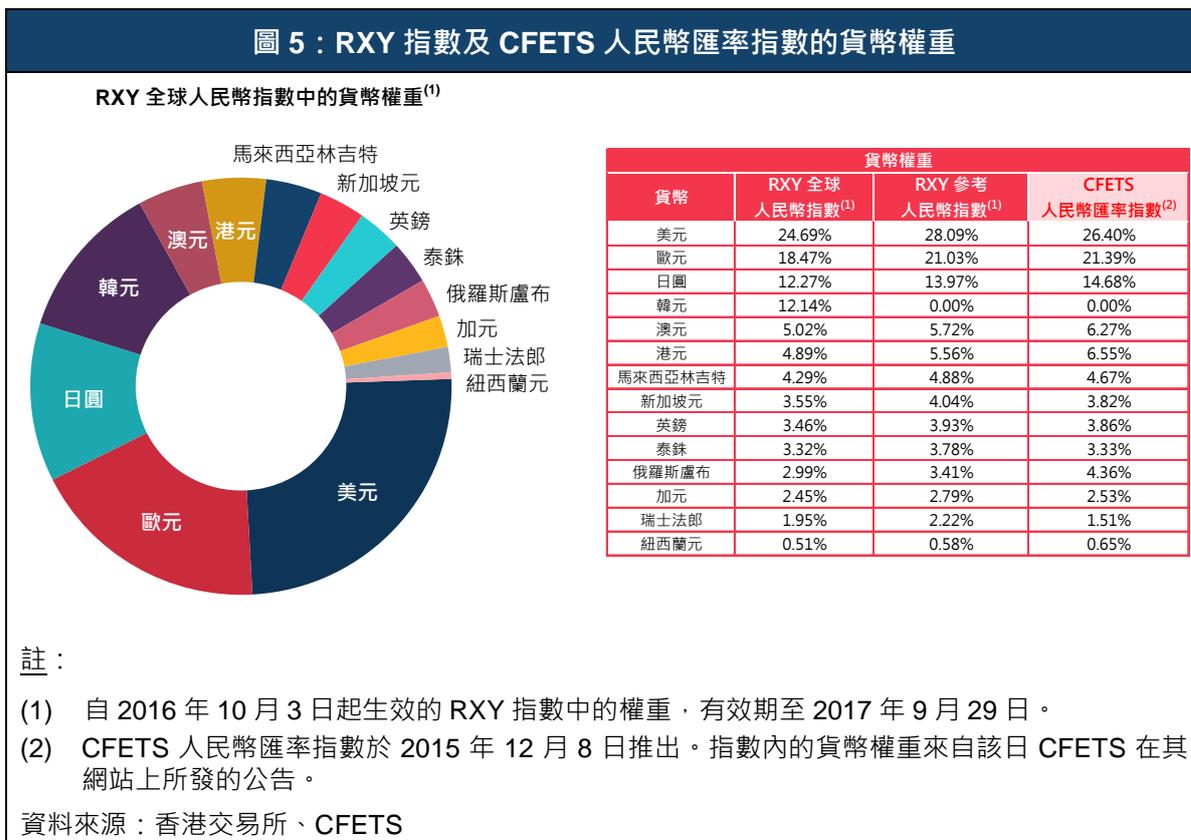
全球籃子中的 14 種貨幣為：

- AUD — 澳元
- CAD — 加元
- CHF — 瑞士法郎
- EUR — 歐元

- GBP — 英鎊
- HKD — 港元
- JPY — 日圓
- KRW — 韓元
- MYR — 馬來西亞林吉特
- NZD — 紐西蘭元
- RUB — 俄羅斯盧布
- SGD — 新加坡元
- THB — 泰銖
- USD — 美元

參考籃子不包括韓元，即與現時 CFETS 人民幣匯率指數籃子中的 13 種貨幣相同，權重亦相若（見下圖 5）。RXY 指數中的貨幣權重每年重整以反映最新的貿易數據。計算權重的數據來自聯合國商品貿易統計數據庫（UN Comtrade）¹⁴ 所提供的中國與其他國家之間的年度貿易量，但當中 UN Comtrade 所報中國內地與香港之間每年雙邊出口數據，會根據香港政府統計處¹⁵的貿易數據作出調整，因為中國內地對香港出口中有相當大部分都不是為香港所用，需要再作計算以得出實際由香港吸納的中國內地出口量數據。RXY 指數的貨幣權重參考國際貿易數據，其高透明度使得指數的成份貨幣的變動極具預測性。

圖 5：RXY 指數及 CFETS 人民幣匯率指數的貨幣權重



¹⁴ 聯合國商品貿易統計數據庫 www.comtrade.un.org

¹⁵ 香港政府統計處 <http://www.censtatd.gov.hk/home/>

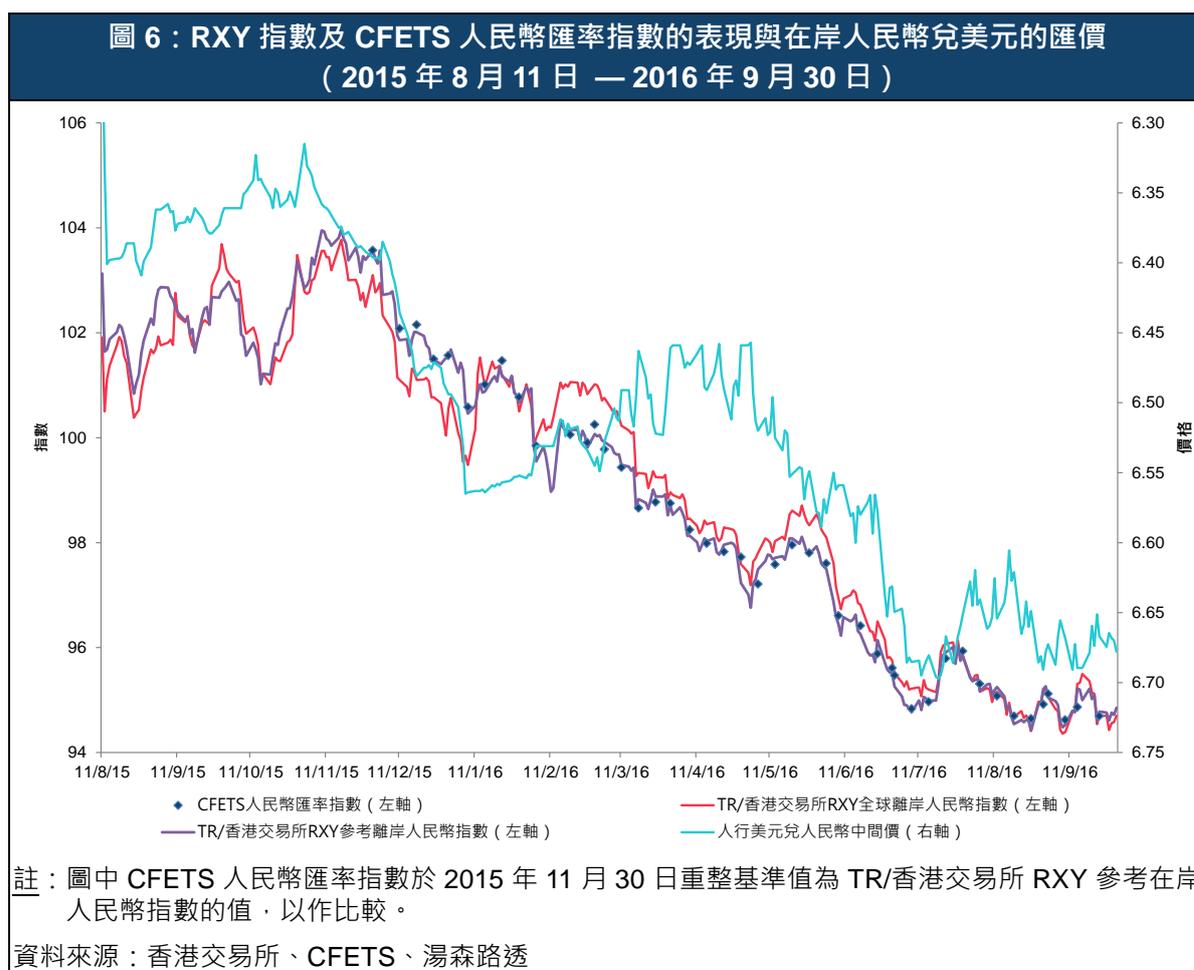
調整 RXY 指數涉及每年更新各指數籃子中的成份貨幣權重，調整周期由每年 6 月在 UN Comtrade 及香港政府統計處發布年度貿易統計數據後著手展開。IAG 研究初步權重計算後，在 6 月最後一個營業日公布更新後的權重。新的權重於 10 月第一個交易日生效。

RXY 指數系列設計具有可作交易的指數的特點，包括符合監管規定、數據來源可靠、指數編制公司聲譽良好、編制方法具透明度、發布指數時間頻密（每小時一次）等等。這些都是在公開市場上僅有的官方 CFETS 人民幣匯率指數所未能滿足的。

3.2 使用及裨益

RXY 指數是依據 WM/路透所提供的匯率計算；WM/路透受英國金融市場行為監管局(FCA)規管。WM/路透即期匯率受持續監控，確保符合行業最佳做法的至高標準，故能將操縱或控制價格的機會減至最低。

從政策角度來看，RXY 指數為市場分析師及經濟學者提供了一個具透明度兼每小時更新的人民幣匯率基準，有助他們分析人民幣匯率波動及前瞻人民幣走勢。由於與 CFETS 人民幣匯率指數有高度相關性，RXY 指數預計會是作為 CFETS 人民幣匯率指數穩妥的代替品，因此亦會利便市場用來分析中國政府的外匯政策。市場參與者每日留意人行公布的在岸人民幣兌美元的匯價變化，並與 RXY 指數對照，當不難窺見中國外匯政策的方向。



從交易角度來看，RXY 指數可作為顯示源自市場推動的人民幣匯率走勢的尚佳指標，市場參與者可透過看漲/看跌人民幣匯率以作投資考慮。承受人民幣匯率風險的國際投資者亦可利用 RXY 指數更好地管理貨幣風險。

表 3：RXY 指數的風險及回報

指數	回報						風險			與 CFETS 人民幣匯率指數的相關性 (30/11/2015 – 30/9/2016)	對 CFETS 人民幣指數的 Beta 係數 (30/11/2015 – 30/9/2016)
	2016 年 7 月		2016 年 8 月		2016 年 9 月		30 日波幅 (截至)				
	按月	按年	按月	按年	按月	按年	29/7/2016	31/8/2016	30/9/2016		
TR/香港交易所 RXY 全球離岸人民幣指數 (RXYH)	0.09%	-8.30%	-0.74%	-6.43%	-0.46%	-8.48%	3.44%	3.38%	3.95%	0.9963	0.6432
TR/香港交易所 RXY 全球在岸人民幣指數 (RXY Y)	-0.05%	-8.34%	-0.68%	-7.28%	-0.46%	-8.02%	3.40%	2.97%	3.43%	0.9817	0.6703
TR/香港交易所 RXY 參考離岸人民幣指數 (RXYRH)	0.48%	-7.99%	-0.72%	-6.06%	-0.38%	-8.30%	3.31%	3.22%	3.90%	0.9933	0.6570
TR/香港交易所 RXY 參考在岸人民幣指數 (RXYRY)	0.34%	-8.02%	-0.65%	-6.90%	-0.38%	-7.72%	3.55%	3.09%	3.57%	0.9860	0.6533

資料來源：香港交易所、湯森路透、CFETS

此外，RXY 指數亦可為中國政府所善用。從人行與匯市主要業者之間就匯率機制進行的公開對話中看到，中國有關當局可將由市場帶動的 RXY 指數作為價格發現工具來使用。

RXY 指數旨在為期貨、期權及 ETF 等金融工具提供參考基準，其設計旨在確保凡以其作為參考基準的衍生產品均可透過套戩交易獲得公平定價。面對人民幣國際化快速發展及市場隨之對人民幣金融產品的殷切需求，相信以 RXY 指數為相關資產的期貨及期權合約等人民幣對沖工具應可大派用場。RXY 指數有望成為外匯產品開發及估值領域中一個舉足輕重的工具。

* * *

免責聲明

本文所有資料及分析只屬資訊性質，不能倚賴。本文概不構成亦不得視為投資或專業建議。本文之資料已力求準確，但若因此等資料不確或遺漏引致任何損失或損害，香港交易所及其附屬公司、董事及僱員概不負責。

