

人民币是否已趋稳定抑或一直贬值？

汤森路透 / 香港交易所人民币货币指数自2016年8月中起已趋于稳定，过去数月亦一直在窄幅徘徊。2016年10月份汤森路透 / 香港交易所RXY全球离岸人民币指数升0.29%（该指数在离岸人民币升值时上升），中国外汇交易中心（CFETS）人民币指数则升0.09%。尽管期内人民币兑美元贬值，但该等指数仍然平稳。那过去一个月究竟发生了甚么？对有关指数影响最为深远的又是甚么？

美元是罪魁祸首？

2016年10月，离岸人民币及在岸人民币兑美元分别贬值1.48%及1.49%。上个月中国并无重大负面新闻，反之，2016年10月起人民币获正式纳入国际货币基金组织的特别提款权，排除了月内人民币贬值的一个“本土”因素。同一时间，受到美国可能于年底前加息的市场共识所带动，美元贸易加权指数（DXY）升3.15%。

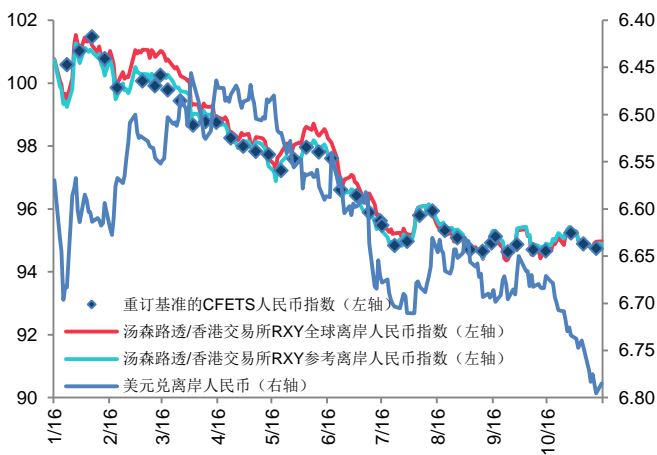
2016年10月，美元兑离岸人民币现货汇率与DXY指数的关联度为0.95，是今年的高位之一。（此关联度于2016年5月至2016年6月亦较高，但在该期间，资金于英国脱欧公投前纷纷转向安全港，加上美元本身受欧元及英镑等其他货币所影响，因此离岸人民币与美元的关联度虽然高，但并非受美国因素所带动。）

汤森路透 / 香港交易所人民币货币指数 – 市场带动的人民币基准

2016年10月的情况清楚显示，倚重双边汇率厘定货币表现可以具误导性，并再一次证实观察贸易加权货币指数的重要性。汤森路透/香港交易所人民币指数计量的是人民币兑中国最重要贸易伙伴货币的表现，任何单一对手方货币的影响均限制在各指的指数权重内。

美元在RXY全球指数中占24.69%，于2016年10月对该指数产生强大下行压力，但其他成份货币（特别是日圆、韩元及英镑）的表现抵销了美元上个月持续贬值的整体影响。因此，汤森路透/香港交易所RXY全球离岸人民币指数（在岸人民币）于10月升0.29%（0.27%），显示人民币于十月渐趋稳定。

图1：CFETS人民币汇率指数及两只汤森路透/香港交易所RXY指数对照美元兑离岸人民币现货汇率



注：CFETS 人民币指数于2015年11月30日重订基准，调整至与汤森路透 / 香港交易所RXY参考在岸人民币指数基准相同

图2：美元兑离岸人民币现货汇率及DXY指数

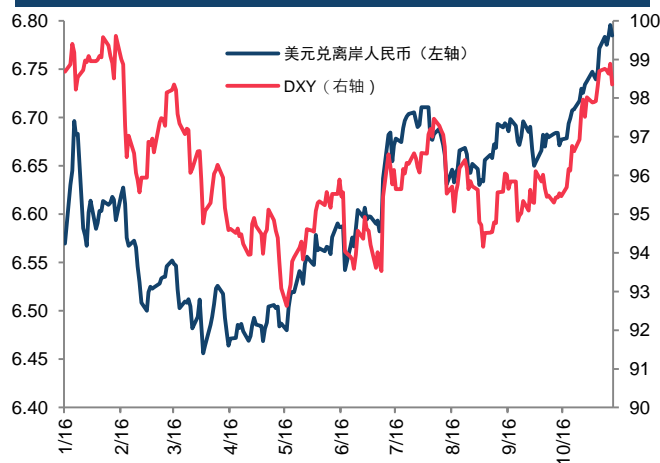
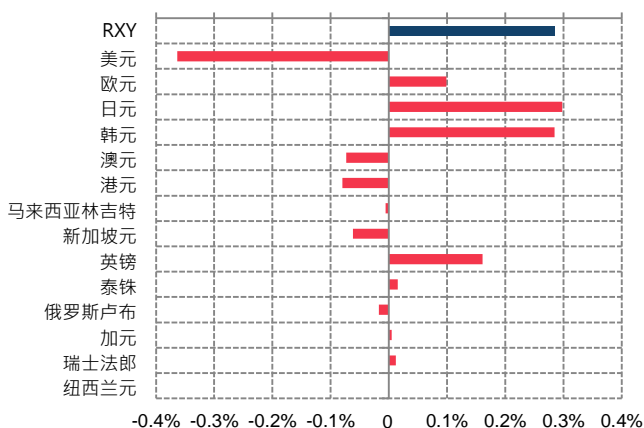


图3：汤森路透/香港交易所RXY全球离岸人民币指数的成份货币表现（%）（2016年10月）



产品焦点

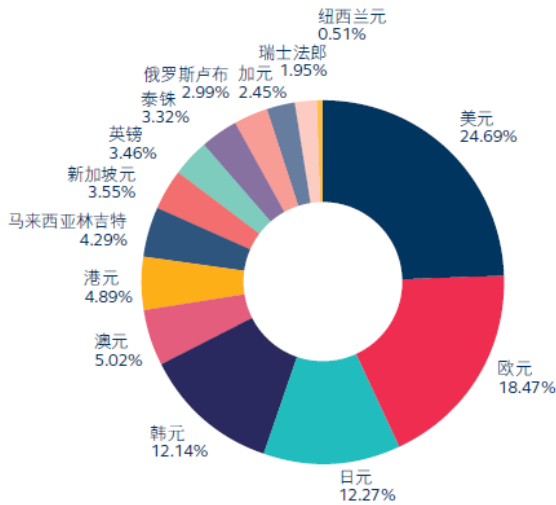
- RXY指数旨在为人民币兑一篮子货币汇率提供独立、透明和及时的基准，该货币篮子包括中国内地最重要的贸易伙伴货币。
- 这组指数基于WM/路透外汇汇率进行计算，并根据国际证监会组织(IOSCO)对金融市场基准的合规原则进行管理。
- RXY指数旨在成为期货、期权和交易所买卖基金等投资和交易产品的基础。

计算方法：	几何平均
加权方法：	对香港转口贸易进行调整后的加权双边贸易
贸易数据来源：	联合国商品贸易资料库、香港特区政府统计处
权重调整：	年度审核。6月份公布，于第四季度的第一个工作日生效
指数计算频率：	每小时
外汇汇率资料来源：	WM/路透外汇汇率
基准日期：	2014年12月31日的基数为100

详情可浏览指数编制文件：
financial.thomsonreuters.com/fxindices

主要指数：TR/香港交易所RXY全球离岸人民币货币指数

指数权重：有效期至2017年9月29日



货币	RXY 全球人民币指数	RXY 参考人民币指数	中国外汇交易中心人民币指数
美元	24.69%	28.09%	26.40%
欧元	18.47%	21.03%	21.39%
日元	12.27%	13.97%	14.68%
韩元	12.14%	0.00%	0.00%
澳元	5.02%	5.72%	6.27%
港元	4.89%	5.56%	6.55%
马来西亚林吉特	4.29%	4.88%	4.67%
新加坡元	3.55%	4.04%	3.82%
英镑	3.46%	3.93%	3.86%
泰铢	3.32%	3.78%	3.33%
俄罗斯卢布	2.99%	3.41%	4.36%
加元	2.45%	2.79%	2.53%
瑞士法郎	1.95%	2.22%	1.51%
纽西兰元	0.51%	0.58%	0.65%

关于汤森路透/香港交易所RXY人民币货币指数资料，请浏览以下网址：
http://www.hkex.com.hk/eng/prod/drprod/rmb/rxy_c.htm
 如有任何查询，可通过以下方式联络我们：

地址： 香港中环港景街1号
 国际金融中心一期10楼
 电邮：FICD@hkex.com.hk



免责声明

WM/Reuters 盘中即期汇率由The World Markets Company plc (「WM」)与Reuters合共提供。对于此服务下包括之数据在提供或公布的任何错误或延误或据此采取的任何行动，除非为直接由其或其员工的疏忽所造成，WM恕不负责。

本文件所载资料仅供一般资讯性参考，并不构成提出要约、招揽、邀请或建议以购买或出售任何期货合约或其他产品，亦不构成提出任何投资建议或任何形式的服务。本文件并非针对亦不拟分派给任何其法律或法规不容许的司法权区或国家的人士或实体又或供其使用，也非针对亦不拟分派给任何会令香港交易及结算有限公司(「香港交易所」)及香港期货交易所有限公司(「期交所」)(统称「该等实体」，各称「实体」)或其任何附属公司又或此等公司所营运的任何公司须受该司法权区或国家任何注册规定所规管的人士或实体又或供其使用。

本文件概无任何章节或条款可视为对任何该等实体带来任何责任。任何在期交所执行的期货合约，其有关交易、结算和交收的权利与责任将完全取决于期交所及相关结算所的适用规则以及香港的适用法律、规则及规例。

尽管本文件所载资料均取自认为是可靠的来源或按当中内容编备而成，该等实体概不就有关资料或数据就任何特定用途而言的准确性、有效性、时效性或完备性作任何保证。若资料出现错漏或其他不准确又或由此引起后果，该等实体及其营运的公司概不负责或承担任何责任。本文件所载资料乃按「现况」及「现有」的基础提供，资料内容可能被修订或更改。有关资料不能取代根据阁下具体情况而提供的专业意见，而本文件概不构成任何法律意见。该等实体对使用或依赖本档所提供的资料而直接或间接产生的任何损失或损害概不负责或承担任何责任。