

2013 年第四季度人民币指数运行情况

深圳证券信息有限公司指数事业部

一、 第四季度人民币指数变动情况概述

2013 年第四季度，人民币指数止跌反弹，持续走高，回归了 2013 年上半年伴有小幅波动的稳步升势。至季度末已升至全年较高位，并在 12 月 30 日到达历史次高值，累计升幅为 2.38%。全年升幅达 5.79%。虽然人民币指数在 10 月份延续了第三季度的跌势，仍处于低位调整状态，但从 10 月末开始特别是进入 11 月后，指数走势逐渐明朗化。自 10 月 25 日起的三周内，人民币指数上涨强劲，累计升幅超过 1.6%。11 月中旬直到年底，指数也依然处于小幅缓慢上升的态势，波动幅度趋于稳定。

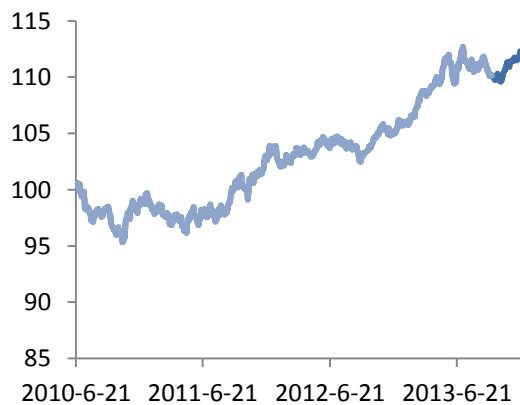
表 1: 2014 年第一季度人民币指数基本情况

季初	季末	最高	最低	涨幅
109.73	112.34	112.34	109.59	2.38%

图1: 2013年第四季度人民币指数走势



图2: 人民币指数历史走势



二、人民币指数样本货币币值变动情况

表 2：2013 年第四季度人民币指数各样本货币币值变动情况

	美元兑 人民币	欧元兑 人民币	100 日元兑 人民币	港币兑 人民币	澳元兑 人民币	加元兑 人民币	英镑兑 人民币	人民币 兑卢布	人民币兑 林吉特
季初	6.1211	8.2919	6.2617	0.7893	5.7670	5.9418	9.9404	5.2680	0.5281
季末	6.0551	8.3333	5.7660	0.7808	5.4025	5.6850	9.9900	5.4219	0.5415
升幅	-1.08%	0.50%	-7.92%	-1.09%	-6.32%	-4.32%	0.50%	2.92%	2.54%

美国经济延续了今年前三个季度的复苏趋势，货币政策继续维持宽松，兑人民币贬值达 700 基点。11 月公布的关键经济数据中，具指标性的非农就业岗位录得 20.3 万的增长，新屋开工数量在 11 月创下 2009 年以来最高值。而制造业随着国内需求增长，表现尤其强劲，ISM 制造业采购经理人指数，2013 年末达到 57.0 的全年次高值。货币政策方面，自 2013 年第三季度以来，因美联储 QE 缩减的预期不断增强，美元在低位持续徘徊。美联储新任主席耶伦重申量化宽松的退出，导致新兴市场国家的“热钱”在第四季度加速回流，但由于中国经济基本面优于新兴市场国家，短期资本不急于撤离中国，出现人民币与美元同升不同跌的现象，在本季度对美元小幅持续上涨，中间价屡创新高。

随着欧元区被救助国家经济及财政状况好转，债务危机的不确定性逐渐消除，外汇市场普遍对欧元持乐观态度，欧元兑人民币小幅升值 0.5%。欧元区延续了上季度的经济走势，出口表现良好。欧元区 17 国景气指数也延续了上季度的升势，在第四季度连续上升并在年底升至 100.4，创下 2011 年第三季度以来的最高值。进入 11 月后，在欧洲经济复苏的背景下，欧元和英镑延续了上季度以来的兑人民币的强势，总体呈波动升值趋势。

本季度日元兑人民币连续走弱，跌幅达 7.92%。由于季度初公布的 9 月份贸易逆差超过预期，加上日本央行承诺以每年 60-70 万亿日元的规模继续扩大基础货币，进一步造成了日本央行与美联储在货币政策上的分化，日元在第四季度对美元、欧元等发达经济体货币均有贬值。兑人民币贬值幅度达 8.60%，在人民币指数各样本货币内居首。

澳元、加元等其他指数内样本货币对人民币均有不同程度的贬值，但由于权重较小，对指数总体影响并不显著。

三、对人民币指数变动原因的分析

图3：2013年第四季度人民币指数与美元指数走势对比

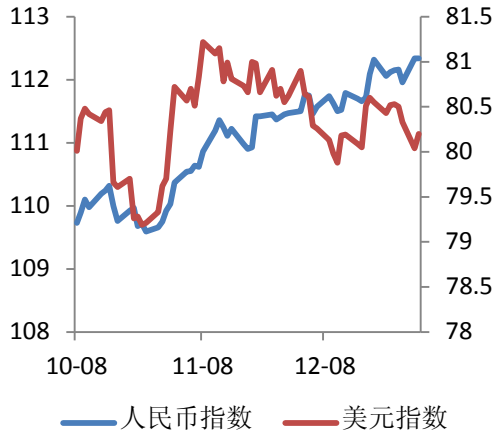
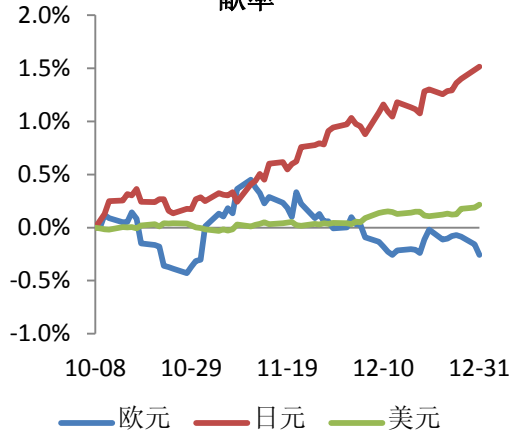
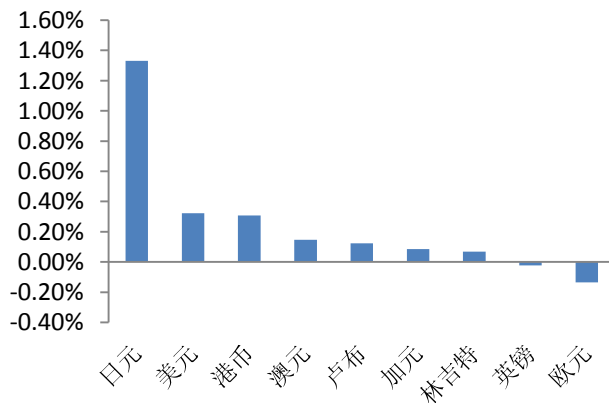


图4：2013年第四季度欧元、日元、及美元对人民币指数日累积贡献率



中国本季度内宏观经济对汇率的影响作为主要的推动作用,放宽金融机构贷款利率限制和金融机构市场利率自律机制,在流动性偏紧的大环境下导致大额度热钱流入,导致人民币升值。第四季度人民币指数与美元指数相比,出现了单边波动的现象,即美元走高时人民币因在一定程度上仍然盯住美元而随之走高,而在2013年11月中旬到12月中旬期间,美元指数进入了波动下行区间,但人民币指数却继续走高。综合人民币与指数内各样本货币的汇率变动,可以发现人民币指数与美元指数的走势偏离,源于日元对人民币较大幅度贬值形成的推动力。鉴于人民币与美元的走势在一定情况下会产生分离,产生了一定的区分度。成为了相对独立于人民币兑美元汇率、可用于反映人民币在国际贸易中强弱势地位的表征指数。

图5：2013年第四季度各样本货币汇率变动对人民币指数的贡献率



深圳证券信息有限公司指数事业部

地址：广东省深圳市福田区香梅路 1061 号中投国际商务中心 B1 栋 10F

邮编：518040

电话：(+86) 755 - 83241251

传真：(+86) 755 - 83243723

电邮：index@cninfo.com.cn

网址：<http://www.cnindex.com.cn>