

## 人民币指数 2016 年回顾

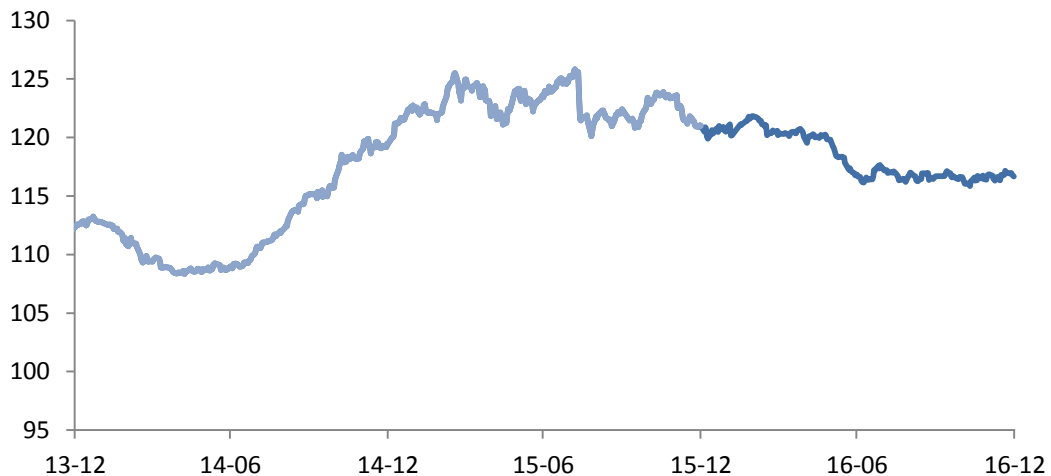
### 一、指数运行概况

2016 年是人民币外汇市场复杂多变的一年。年末人民币指数（Wind 代码：CNYX.CNI）收于 116.66 点，全年下行 3.58%。指数年化波动率为 2.97%，下跌天数略超过上涨天数，人民币汇率的双向浮动弹性进一步增强。自 2013 年末以来，指数累计涨幅达 3.65%。

全年人民币指数走势偏弱。2016 年 2 月，央行明确了“收盘价+一篮子货币汇率变化”的人民币兑美元汇率报价机制。年初到 5 月末，指数总体维持震荡调整格局；5 月份至 10 月初，市场对美联储加息预期再次升温，加之英国脱欧等事件导致美元持续走强，指数出现下行调整，6 月份下行尤为显著；四季度以来，随着人民币正式加入 SDR，美联储加息靴子落地，指数于 11 月初探底企稳。

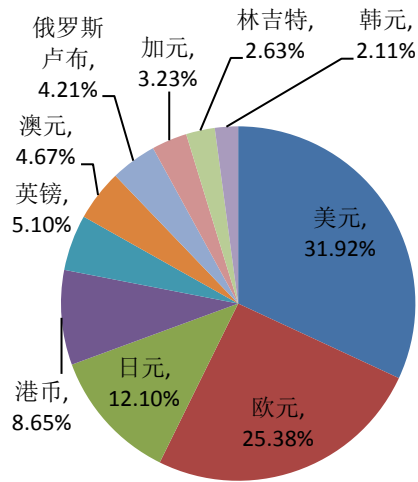
2016 年，银行间外汇市场新增人民币对南非兰特、韩元等 11 种外汇币种，其中韩元属于我国主要贸易伙伴国货币，根据指数编制规则，人民币指数于年内将韩元调入货币篮子，同期调出新加坡元。

人民币指数历史走势

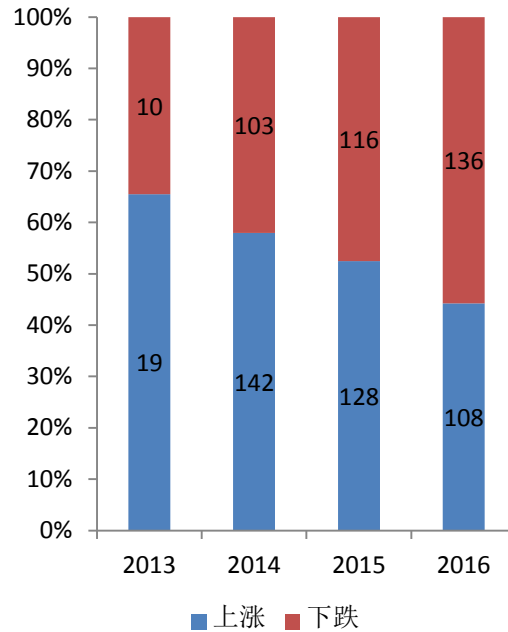


数据来源：国证指数网

人民币指数样本货币权重  
(2016年)



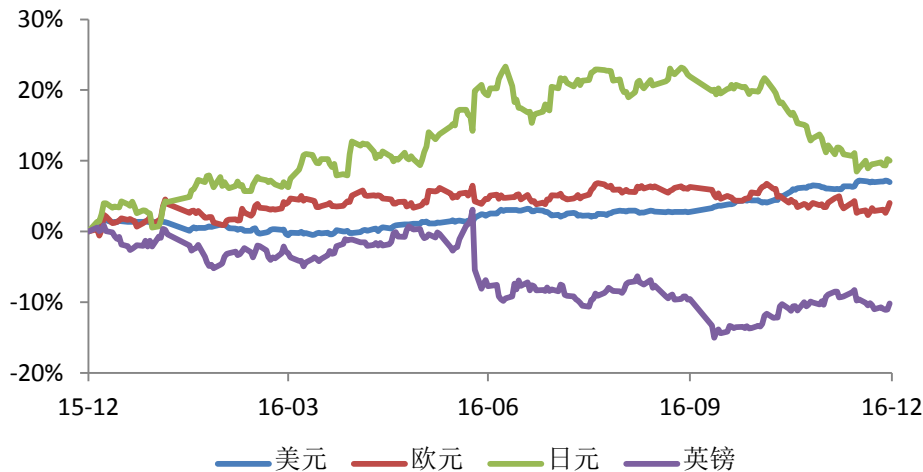
人民币指数年度涨跌天数



数据来源：国证指数网

## 二、主要样本货币表现

人民币指数主要样本货币相对人民币涨跌情况（2016）



数据来源：Wind

注：纵轴为各币种对人民币的涨跌幅（已转换为直接计价法），上涨代表对人民币升值

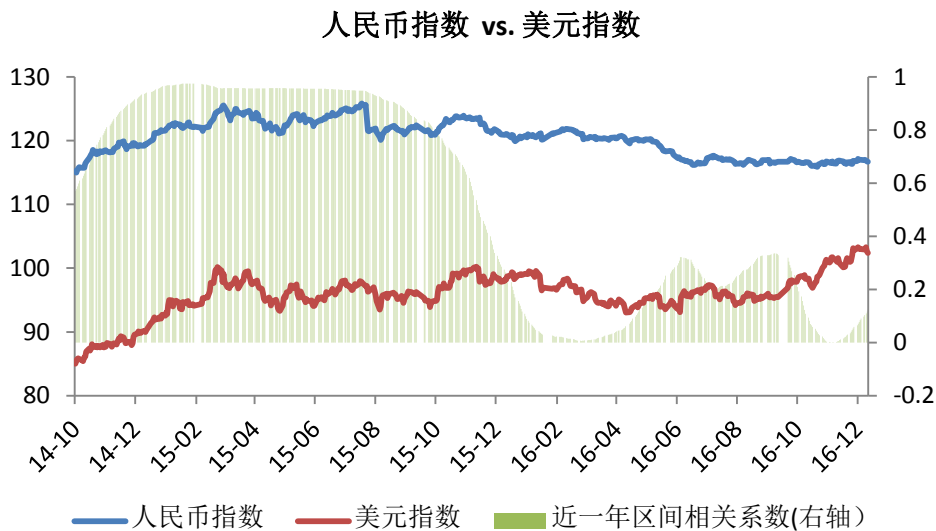
在人民币指数的货币篮子中，美元与美元挂钩货币（港币）、欧元以及日元权重占比接近 80%，对指数走势起举足轻重的作用。2016 年，人民币对美元（港币）、欧元和日元贬值，对英镑升值。

美元方面，受美国经济数据向好、美联储加息预期升温等因素影响，人民币对美元持续走弱。在“收盘价+一揽子货币汇率变化”的市场化报价机制下，人民币对美元的汇率弹性显著增强，下行调整较为迅速。与此同时，全球总需求增长缓慢，我国贸易顺差不及历史高位水平，国际资本向美元回流，导致人民币外汇储备有所下降。美元升值预期、汇率形成机制变更和国际收支变化多方面因素，造成人民币对美元下跌 6.54%。

欧洲方面，年初欧元区经济数据有所回升，欧洲央行于 4 月份重申提振通胀的货币政策目标，并维持利率政策不变，欧元随后开始走强。年底由于意大利公投失败，市场看淡欧元区前景，人民币对欧元企稳并略有回升，全年人民币对欧元下跌 3.87%。此外，受英国“脱欧”影响，英国经济前景不明朗，全年人民币对英镑上涨 11%。

日元方面，年初亚洲股市下跌，资金涌入日元计价的避险资产，推动日元走高，市场人士认为长达四年的日元贬值趋势已经结束。美国大选后，日本央行受到操纵汇率的指责，日元短期内迅速贬值，全年人民币对日元下跌 9%。

### 三、人民币指数 vs. 美元指数：分化加剧



数据来源：国证指数网、Wind，

注：近一年区间相关系数为截至统计时间点，近一年以来日收益率的相关系数。

2016 年，在人民币指数低迷而美元指数上扬的情况下，人民币指数下跌 3.58%，美元指数上涨 3.72%。值得注意的是 2015 年 8 月汇改之后，两指数的相关系数急剧下降，并在 2016 年保持在较低的水平，指数走势出现显著分化。

汇改之前，人民币指数一直与美元指数保持着高度相关性，并对非美主要国家货币被动升值。在中国经济增速放缓的情况下，人民币的被动升值缺乏根基，但由于中间价和波幅限制外汇市场难以迅速出清。在“收盘价+一揽子货币汇率变化”的市场化报价机制下，人民币对美元汇率得以持续充分的调整，同时对非美主要货币的下跌需求也得到了集中释放。

#### 四、2017 年人民币指数展望

进入 2017 年，美联储考虑以渐进方式加息，加息与否取决于新一届政府的政策执行情况，出于对特朗普贸易保护主义政策的担忧，美元的强势地位可能会受到动摇，美元指数开始走弱，1 月份下跌 2.3%。欧洲央行和日本央行为了进一步刺激经济和提振通胀，将加大货币政策的宽松力度。美国、非美元主要国家以及新兴经济体的货币政策出现持续分化，外汇市场的波动将进一步增加。

2017 年，我国财政政策更加积极，货币政策趋于稳健中性，年初以来市场利率水平有所上行。随着人民币汇率市场化形成机制的进一步完善，国内外利率水平和通货膨胀的相对变化情况，将成为人民币指数走势的关键影响因素，需要密切关注。随着人民币正式加入 SDR、股票和债券市场对外开放稳步推进，境外投资者对人民币资产的配置需求将改善外汇市场供求关系，与经济基本面一起支撑人民币汇率继续保持基本稳定。