



您的位置：首页 - 财经数字

### 央行首推货币掉期主动化解升值压力(11月25日)

文章作者：

《上海证券报》消息，据来自各方面的信息证实，今天中国人民银行将在外汇市场与商业银行进行美元与人民币的货币掉期业务操作，期限为一年，计划操作量为50亿美元。此举显示央行在人民币升值压力之下，采取渐进、主动的解决方案，谋求汇率、利率双稳定。

货币掉期又称货币互换。就今日央行进行的货币掉期操作业务而言，意味着央行将用50亿美元从商业银行手中“换入”约400亿元人民币。而在一年到期以后，央行再按照事先确定的货币掉期价格用人民币从商业银行手中回购50亿美元。

据悉，参与这次掉期操作的商业银行约有10家，其中包括了四大国有商业银行及部分政策性银行。同时，商业银行通过央行货币掉期业务换入的美元不能进行结汇，只能用于投资外汇资产。并且，央行的货币掉期业务操作将有节奏地进行，今后可能每两周操作一次。

在海外市场上，央行货币掉期业务在本质上是一种公开市场业务，此前德国央行、瑞士央行在本国货币升值时，都曾经采用央行货币掉期操作。其目的则在于稳定外界对该国货币的升值预期和减轻因赌升值而带来的外汇占款压力，以保持国内货币和汇率政策的独立和稳定。

业内人士认为，央行此举意义在于，首先，央行与商业银行进行货币掉期后，其事先确定好的一年后的货币掉期价格，无疑对一年后的人民币汇率具有较强的指导作用，不仅锁定了商业银行的汇率风险，而且也稳定了市场对人民币升值的预期。

其次，以往为应对外汇占款，央行往往被动在本币公开市场通过发行央行票据回笼前期多投放的基础货币，造成央行票据大量发行，容易引起货币市场利率波动。此次，央行用美元与商业银行进行本币货币掉期，可以直接从商业银行手中回笼投放的基础货币，减少大量发行央行票据这一环节，有利于保持货币市场利率的稳定。

“从更通俗的眼光看，这更像是以美元为质押的人民币正回购。”一些业内人士认为，今后有了这一工具后，央行可以在外汇市场上通过货币掉期进行数量化操作，大量回笼人民币，减轻了本币公开市场的压力，从而使得本币公开市场的功能更侧重于利率调控，达到提高央行对市场利率的引导能力的作用。

另外，作为人民币汇率改革的配套措施之一，外汇局昨日推出人民币做市商制度。

昨日银行间外汇市场人民币汇率再创新高，1美元兑8.0805元人民币。

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307  
版权所有：中国社会科学院金融研究所