我国的外汇市场，是伴随着改革开放，从无到有、从小到大、从封闭到开放发展起来的。其间，大致经历了四个阶段。

#1

1979年外汇分配制度改革

开启了外汇市场的初创化发展

为调动出口企业积极性和配合
外贸体制改革，1979年8月
，我国改革外汇分配制度，实行外汇留成管理，客观上产生了调剂外汇额度余缺的需要。

1985年11月
，深圳首先设立外汇交易所，作为专门办理外汇调剂业务的中介机构，并放宽了对外汇调剂价格的限制。

1988年3月
，北京设立全国外汇调剂中心，各地设立地方外汇调剂中心，并扩大了调剂范围，放开了外汇调剂
价格，由市场供求决定价格。1988年9月
，上海创办全国首家外汇调剂公开市场，把特定的外汇供求集中于特定的场外，实行公开报价、竞价成交、集中清算，提高了外汇调剂交易的透明度。

1993年年底
，全国共建立了108家外汇调剂中心，形成了外汇调剂市场体系，配置了80%的外汇资源，并形成了在一定程度上反映市场供求关系的外汇调剂汇率。

外汇调剂市场作为我国外汇市场的早期雏形，与严格意义上的外汇市场有较大差距。一是外汇调剂市场是企业、个人等客户之间相互调剂的市场，不同于由银行对客户市场和银行间同业市场构成的、以银行间同业市场为核心的成熟市场结构。二是外汇调剂市场存在地区间的市场分割，不是一个统一市场，并且与官方汇率配置外汇资源形成了双轨制汇率和市场。

#2

1994年人民币汇率制度并轨

形成统一规范的外汇市场

伴随外汇调剂市场的形成和发展，建立统一规范的外汇市场成为我国外汇市场的改革方向。1993年11月十四届三中全会
《关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》提出，要“改革外汇管理体制，建立以市场供求为基础的、
有管理的浮动汇率制度
和统一规范的外汇市场，逐步使人民币成为可兑换货币”。

1994年1月1日
起，我国开始实行银行结售汇制度，企业、个人的外汇收支按照市场汇率在外汇指定银行办理兑换，形成了银行对客户市场。

1994年4月
，全国统一的银行间外汇市场——中国外汇交易中心，在上海成立运行。交易双方通过该中心的外汇交易系统
自主匿名报价，交易系统按照“价格优先、时间优先”原则撮合成交和集中清算。

结售汇
体系纳入银行间外汇市场，保障了外汇资源在全国范围内根据市场情况合理流动，为人民币实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度奠定了基础。

#3

2005年重启汇率市场化改革，

推进外汇市场的市场化发展

2005年7月21日，我国重启汇率市场化改革，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率不再单一钉住美元，我国外汇市场进入了新的更高发展阶段。

一是增加了交易品种。

由2005年前仅有
即期和远期两类产品，扩大至外汇
掉期、货币掉期
和期权产品，具备了国际成熟市场的基础产品体系，可交易货币超过30种，涵盖了我国跨境收支的主要结算货币。

?二是优化了基础设施。
银行间外汇市场已具有国际市场主流和多元化的交易清算机制，交易后确认、冲销、报告等业务也广泛运用于银行间市场，中国外汇交易中心作为交易主平台和定价中心、上海清算所作为中央对手集中清算机构，专业化服务功能日益成熟，提升了市场运行效率和风险防控能力。

三是丰富了市场主体。
企业、个人在跨境贸易、投资和金融活动中的外汇交易需求在外汇市场上被充分、有序吸纳。同时，作为市场核心的银行间外汇市场也改变银行单一参与者的结构，非银行金融机构和非金融企业均可入市交易，多元化的分层结构逐步形成。

四是完善了市场管理。
一方面，紧扣防范金融风险的主线，不断改进市场监管，努力创造公平、透明、竞争的市场环境；另一方面，积极推进以行业自律为主、政府监管为辅的外汇市场管理新框架。自1994年建立统一规范的外汇市场体系以来，有效应对了1997年亚洲金融危机、2008年国际金融危机、2015底至2017年初跨境资本流出等诸多外部冲击，始终未发生由市场自身运行引发的重大风险事件。

#4

2010年人民币国际使用的扩大，

提升了外汇市场的对外开放水平

随着金融市场对外开放和人民币国际化的推进，国内外汇市场从封闭走向开放，境外央行（包括央行、货币当局、官方储备管理机构、
国际金融组织
、主权财富基金）、人民币业务清算行

、人民币购售业务参加行等各类境外机构，有序进入境内市场。截至2018年年末，共有94家境外机构成为银行间外汇市场会员。

同时，为满足国内金融市场对外开放的需要，允许银行间债券市场的境外投资者参与境内外汇
衍生产品市场，为“债券通”、QFII
、RQFII
等境外投资者提供配套汇率避险服务
。自此，外汇市场、债券市场、股票市场对外开放形成积极互动。

2018年，国内外汇市场人民币对外汇交易量达29.1万亿美元，较1994年增长了137倍。
其中：即期和衍生品分别为11.1万亿和18万亿美元；银行对客户市场和银行间市场分别为4.2万亿和24.8万亿美元。改革开放40年，我国外汇市场无论是自身规模还是在全球市场体系中的影响力，都有了十分显著的增长（见图）。

十年汇改

2005年是中国外汇市场发展史上又一个重要的里程碑。8种货币对在这年5月开始正式进入银行间外汇市场进行交易。

2005年7月21日，央行宣布实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

2005年7月22日，央行宣布将于每个工作日闭市后公布当日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的收盘价。

2005年8月9日，央行扩大外汇指定银行远期结售汇业务和开办人民币与外币掉期业务。

2006年6月起，中国建设银行上海分行在国内首家推出个人远期外汇业务，不但为国内投资
者提供了外汇交易的新途径，还
首次采用了保证金交易还是模式，这在很多人看来是中国外汇
保证金交易闸门将开始的信号。

2007年1月11日，人民币汇率中间价自汇改以来首次突破7.8整数关口，人民币汇率13年来首超港元。

2007年5月21日，央行宣布将人民币兑美元汇率日波动区间从0.3%扩大至0.5%。

2009年4月8日，在上海市和广东省内四城市开展
跨境贸易人民币结算试点。

2009年7月21日，人民币汇改整四年，人民币对美元汇率已累计升值21%。

2010年6月19日，中国宣布将重新继续汇率改革，提高人民币汇率弹性。

2010年8月19日，中国银行
间外汇市场推出人民币对马来西亚货
币(林吉特)交易，马来西亚林吉特成中国首个询价非美货币。

2010年9月15日，美国会召开针对人民币汇率问题听证会，进一步向人民币施压。

2010年11月22日，国内银行间市场开办人民币兑俄罗斯卢布交易。

2010年12月15日，莫斯科挂牌人
民币对卢布交易，俄罗斯成为人民币在境外挂牌交易的第一个国家。

2011年1月14日，央行“一号文件”允许获批境内企业采用人民币进行境外直接投资。

2011年2月22日，德意志银行首试离岸人民币
交易电子平台，有助于推动离岸人民币作为交易结算货币的发展。

2011年4月1日，人民币对外汇期权交易就正式推出,
为企业和银行提供更多的汇率避险保值工具。

2011年4月26日，跨境贸易人民币结算试点年内扩至全国，继续开展资本项下跨境人民币业务试点。

2011年5月7日，82家俄罗斯银行设人民币账户，中行尝鲜人民币国际化。

2011年6月19日，二次汇改一周年，人民币结束两年横盘升值5.4%。

2012年4月16日，银行间即期外汇市场人民币兑美元汇率波动区间由0.5%扩大至1%，外汇指定银
行为客户提供当日美元最高现汇
卖出价与最低现汇买入价之差不
得超过当日汇率中间价的幅度由1%扩大至2%。

2012年5月29日，经中国人民银行
授权，中国外汇交易中心宣布完善银行间外汇市场人民币对日元交易方式，发展人民币对日元直接交易。

2013年4月9日，经中国人民银行授权，中国外汇交易中心宣布完善银行间外汇市场人民币对澳元交易方式，在遵循市场原则的基础上开展人民币对澳元直接交易。

2014年3月17日，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大至2%，外汇指定银行为客户提供当日美元最高现汇卖出价与最低现汇买入价之差不得超过当日汇率中间价的幅度由2%扩大至3%。

2014年3月18日，中
国银行间外汇市场推出人民币对新西兰元
直接交易，有利于形成人民币对新西兰元直接汇率。

2014年6月18日，经中国人民银行授权，中国外汇交易中心宣布在银行间外汇市场开展人民币对英镑直接交易。

2014年7月2日，取消银行对客户美元挂牌买卖价差管理,市场供求在汇率形成中发挥更大作
用，人民币汇率弹性增强，汇率
预期分化，中央银行基本退出常态外汇干预。

2014年9月29日，中国银行间外汇市场开展人民币对欧元直接交易。

2015年1月21日，央行与瑞士国家银行
签署合作备忘录，将人民币合格境外机构投资者
(RQFII)试点地区扩大到瑞士，投资额度为500亿元人民币。

2015年06月27日，

央行称将进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制
改革，疏通货币政策传导渠道。

2015年8月11日，中国人民银行宣布，为增强人民币兑美元汇率中间价的市场化程度和基准性，
中国人民银行决定完善
人民币兑美元汇率中间价报价
。自2015年8月11日起，做市商在每日银行间外汇市场开盘前，参考上日银行间外汇市场收盘汇率，综合考虑外汇供求情况以及国际主要货币汇率变化向中国外汇交易中心提供中间价报价。

人民币2016年10月1日正式加入SDR
货币篮子，这是人民币国际化
的重要里程碑。国际货币基金组织（IMF
）在网站公布SDR篮子新权重，人民币10.92%，超越日元与英镑，紧随美元和欧元，成为其中第三大储备货币；美元、欧元、日元、英镑权重分别为41.73%、30.93%、8.33
%、8.09%。IMF总裁拉加德
表示，人民币纳入SDR，体现出中国改革取得进展，也意味着中国金融资本市场的进一步开放。

为提高外汇市场开放水平，推动银行间债券市场对外开放，2017年2月27日，国家外汇局发布《提高外汇市场开放水平促进债券市场对外开放》（汇发〔2017〕5号）通知，通知规定境外机构投资银行间债券市场获准使用在岸外汇衍生品工具进行外汇风险对冲
，我国银行间债券市场对外开放得到进一步推动，同时深化外汇市场发展，丰富交易工具。

2017年5月8日，全国外汇市场自律机制发布《中国外汇市场准则》（以下简称“《准则》”），旨在向中国外汇市场参与者和从业人员提供通用性的指导原则和行业最佳实践的操作规范，促进外汇市场专业、公平、高效、稳健运行。
全国外汇市场自律机制在成立一年之后，正式发布《中国外汇市场准则》。《准则》的制定借鉴了《全球外汇市场准则》以及国际经验，用于规范我国的外汇机构和个人。《准则》的出台，标志着我国外汇市场规则与国际正式接轨，将大力促进、规范中国外汇市场的发展，中国外汇向前迈进了一大步。

2018年11月，国务院印发《关于支持自由贸易试验区深化改革创新若干措

施的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》指出：

（1）允许自贸试验区内银行业金融机构在依法合规、风险可控的前提下按相关规定为境外机构办理人民币衍生产品等业务。

（2）支持坚持市场定位、满足监管要求、符合行政许可相关业务资格条件的地方法人银行在依法合规、风险可控的前提下开展人民币与外汇衍生产品业务，或申请与具备资格的银行业金融机构合作开展远期结售汇业务等。

（3）支持自贸试验区内符合条件

?

“中国发展高层论坛2019年会”于3月23日至25日在北京举行。中国人民银行行长易纲出席并演讲。

中国人民银行（央行）行长易纲直言：“扩大金融业对外开放势在必行。”

易纲表示，金融领域各项工作扎实推进，不断加强对经济和社会发展的支持力度，有效防范和化解金融风险，持续深化金融改革。

2019年4月18日国家外汇局新闻发言人王春英表示，支持证券公司、基金公司等参与外汇市场，丰富外汇
市场主体类型。
支持外汇衍生产品创新，推出更多类型的期权产品，支持有创新能力的银行创新，通过这些创新的推出会给市场主体保值增值提供更好、更便利的方法和手段。优化境外机构投资银行间债券市场的汇率风险管理。在开放过程中，通过和境外投资者的交流，获取他们在汇率保值方面的需求。

2020年7月1
3日银行间市场人民币外汇
主经纪业务正式上线。
交通银行作为人民币外汇主经纪商提供主经纪服务，主经纪客户通过交通银行与交易对手达成首笔银行间人民币外汇市场主经纪交易，品种为美元对人民币掉期，期限1个月，金额5000万美元。

2021年1月6日国家外汇管理局指出深化外汇领域改革开放！

202
2年5月1
1日，国际货币基
金组织（IMF）执董会完成了五年
一次的特别提款权（SDR）定值审查。
这是2016年人民币成为SDR篮子货币以来的首次审查。执董会一致决定，维持现有SDR篮子货币构成不变，即仍由美元、欧元、人民币、日元和英镑构成，
并将人民币权重由10.92%上调至1
2.28%
，将美元权重由41.73%上调至43.38%，同时将欧元、日元和英镑权重分别由30.93%、8.33%和8.09%下调至29.31%、7.59%和7.44%，人民币权重仍保持第三位。新的SDR货币篮子在今年8月1日正式生效，并于2027年开展下一次SDR定值审查。

2022年7月21日，人民银行
近日印发的《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》将正式实施。

#5

大型国企、央企、财团纷纷抢占外汇市场

上海自贸区
之后，增加广东、福建和武汉自贸区，珠海横琴金融特区，扩大天津滨海新区，跨越深圳前海金融专区，上海黄金交易所
开通国际版块，国内大宗商品
期货交易所几乎每天都有新开张，股票港沪通等一个个国际化的大动作，都是为了外汇市场的开放做好前期各项工作。国内一线央企财团已经开始行动，这些企业的行动几乎代表着下一个财富机会的来临。

平安创投持股eToro

2014年12月11日，平安创投基金
宣布对以色列零售外汇经纪商eToro进行千万美元的股权投资。

中信证券控股KVB昆仑国际

2015年1月，中信证券与KVB Kunlun Holdings Limited（以下简称“KVB Holdings”）签署附条件的收购协议，收购其所持有的KVB昆仑国际金融集团有限公司（以下简称“昆仑国际金融”）60%的股权，成为其控股股东。

光大证券收购新鸿基建

2015年3月，光大证券亦宣布已完成收购新鸿基金融70%股权交割，新鸿基金融旗下拥有杠杆外汇业务品牌为SHKForex，这标志光大证券的国际化战略迈出实质性的一步，正式涉足保证金外汇业务。

两批境外央行类机构中国备案

2015年11月25日及2016年1月12日
，
先后两批境外央行类机构在中国外汇交易中心完成备案，正式进入中国银行间外汇市场
。包括中国香港金融管理局，澳大利亚储备银行，匈牙利国家银行、国际复兴开发银行、韩国银行
、新加坡金管局等，共有14家境外央行类机构完成备案。

阿里巴巴“汇兑”收益居首

2016年3月，阿里巴巴旗下阿里影业
发布的2015年财报显示，
在
全年8
亿元多的“
财务收益”中，“汇兑
收益”创造了7.28亿元的价值
。所谓“汇兑收益”则为一年中依靠汇率变化赚差额所得收入。

华为进入银行间人民币外汇市场

2016年9月，华为技术有限公司
获国家外汇管理局备案同意，于9月14日进入银行间人民币外汇市场，成为银行间外汇市场第2家非金融

企业类型即期会员
。非金融企业入市丰富了银行间外汇市场主体类型，大大方便了拥有庞大全球市场和大量外币结算需求的华为进行汇率风险管理。

吉利集团收购盛宝银行30%股份

2017年5月，中国吉利集团收购全球著名的外汇龙头企业盛宝银行30%股份。

海航集团增持德意志银行股份

2017年7月，海航集团增持
全球外汇交易量最大德国商业银行德意志银行股份至9.92%。

新浪集团与盛宝银行达成战略合作

2018年3月13日，新
浪集团加大对外汇金融业投资，新浪
旗下华盛资本与盛宝银行达成战略合作。

阿里巴巴收购万里汇

2019年2月14日，阿里巴巴收购伦敦经纪商万里汇（WorldFirst),成为蚂蚁金服集团全资子公司，收购价7亿美元。

腾讯系券商将上市

2019年2月20日消息，腾讯系券商富途证券
更新了赴美IPO招股书，上市前夕，富途证券内部人士称，未来将开展更多经纪业务，进入衍生品、外汇领域，打造全方位金融服务的持牌券商。

种种迹象表明：中国外汇新纪元开启已是一个不争的事实！

免责声明：投资建议，仅供参考。内容来源于网络，版权归原作者所有，如有侵权，请联系删除。