

press release

渣打人民幣環球指數自匯改以來累跌近兩成

人民幣匯價趨於穩定反映匯改成效開始顯現

2016 年 8 月 9 日，香港 – 渣打公布最新渣打人民幣環球指數（「指數」）（彭博：SCGRRGI <index>），由 5 月的 1,968 點跌至 6 月份的 1,933 點，按月跌幅 1.8%。這是近 9 個月以來的第 8 次下跌，惟跌幅有所放緩。指數自 2015 年 8 月匯率改革以來已累積下跌近兩成，同期的在岸人民幣兌美元亦錄得 6.5% 的跌幅。

跨境人民幣支付在 5 月輕微反彈後，6 月再次錄得按月跌幅，是指數在該月下跌的最大原因。這反映了人民幣貿易結算和其他匯款渠道的實質需求仍然疲弱，離岸人民幣下跌亦是持續拖低指數的因素。

不過，無論美元兌在岸或離岸人民幣均克服了「脫歐」所帶來的影響，前者在 6.70 以下水平站穩，在岸及離岸差價亦保持在較窄水平。人民銀行改善了與市場的溝通，政策取向變得更加透明，市場亦對每日中間價以一籃子貨幣作為參考的形成機制有更深認識。儘管資本流出的壓力仍在，但外資流入中國在岸債市在 6 月份達到 476.8 億元人民幣，是有紀錄以來第二高。外資與在岸市場的連接渠道日趨增加，亦有助推動人民幣國際化。

隨著 20 國集團峰會在 9 月初的會期臨近，當局似乎傾向在短期內讓在岸人民幣保持穩定。外匯交易中心 (CFETS) 的人民幣匯率指數在 7 月 11 日跌至 94.21 的低位後，其後在美元上升帶動下反彈至逾 95 以上。籃子指數上升時，剛巧美元兌人民幣正迫近 6.70 的心理水平。當局在 7 月底時，似乎很著力避免美元兌人民幣中間價突破 6.70。

人民幣在岸現貨價和中間價的走勢反映當局並不容許在岸人民幣在短期內進一步轉弱至逾 6.70 水平。我們認為這反映兩個原因。首先，當局想避免突破此心理關口後可能引發的進

一步資本外流。根據我們估算，中國的非外來自直接投資資本外流由 5 月的 350 億美元，上升至 6 月的 430 億美元。其次，當局或期望在 9 月的 20 國集團峰會及 10 月 1 日人民幣正式加入特別提款權 (SDR) 前，增加人民幣的穩定性及令在岸人民幣在 6.70 以下保持平穩。

人民幣穩定性的提升亦同時在在岸及離岸人民幣價差越趨收窄中體現，差價由 7 月時的接近 200 點子收窄至目前少於 100 點子，市場似乎亦已注意到人民銀行的行動。2016 年人民幣大幅波動後，人民銀行苦心經營的可信性正開始顯現。

我們相信，若美元兌人民幣維持在 6.70 以下及美元轉弱，人民幣兌一籃子貨幣在短期或有空間下跌。不過只要美元兌人民幣能保持在 6.70 以下，市場應對此不以為然。除非美元大幅上升，我們認為美元兌人民幣可望保持在 6.70 以下。我們維持美元兌人民幣在 2016 年年底在 6.67 的預測。

渣打於 2012 年 11 月推出渣打人民幣環球指數。指數覆蓋七個主要的人民幣離岸市場，包括香港、倫敦、新加坡、台北、紐約、首爾和巴黎；計算四項業務的增長，包括存款（財富儲存）、點心債券和存款證（融資工具）、貿易結算和其他國際付款（國際商貿）以及外匯（交易管道）。隨著人民幣國際化繼續深化，指數未來會因應發展考慮增加其他參數和市場。

渣打人民幣環球指數

目的	業界首個從多方位追蹤離岸人民幣發展的指標，為企業和投資者量化其活動走勢、規模和水平
指數參數	存款 點心債券和定存單 貿易結算和其他國際付款 外彙交易量
市場	香港 倫敦 新加坡 台灣 紐約 首爾 巴黎
投資性	非交易指數

次數	每月
基數和日期	2010年12月31日基數為100
指數成立日期	2012年11月14日
指數編制方法	4項參數權重以歷史波幅作反比

如欲獲得最新的渣打人民幣環球指數互動圖片，請參閱[BeyondBorders上之RGI Tracker](#)。

— 完 —

媒體聯絡：

渣打銀行(香港)有限公司 公共事務處
關懿婷 / 盧靜雯
電話：2820 3036 / 2820-3843

渣打銀行

渣打是一個具領導地位的國際銀行集團，於全球增長最迅速的市場擁有超過 84,000 名員工及擁有逾 150 年歷史，我們大約 90% 的收入及溢利來自亞洲、非洲及中東地區，並為這些地區促進投資、貿易及創造財富的客人及企業服務。集團多年來的歷史及一直堅守的信念展現於我們的品牌承諾「一心做好，始終如一」。

渣打集團在倫敦證交所、香港證交所，以及印度的孟買及印度國家證券交易所掛牌上市。

請瀏覽 www.sc.com 了解更多詳情。想聽取我們的分析及見解，請瀏覽我們的網誌 [BeyondBorders](#)。歡迎加入 [Twitter](#), [LinkedIn](#) 及 [Facebook](#) 取得最新消息。