

press release

渣打人民幣環球指數首度錄得按年下跌

市場續關注人民幣匯價轉弱及限制資本流出管理措施

2016 年 2 月 15 日- 香港 – 渣打公布最新渣打人民幣環球指數(「指數」)(彭博：SCGRRGI <index>)，12 月按月下跌 2.1%至 2,120 點。全年則下跌 0.2%，是指數自 2012 年有紀錄以來首度出現全年收縮。人民幣在短時間內貶值，不單令人關注人民幣轉弱的程度，更重要的是，北京是否繼續願意及有能力穩定匯價，這為匯率改革的正面意圖帶來不確定性。我們相信，當局目前會暫時放慢資本帳的進一步開放及人民幣國際化。

跨境人民幣支付流量減少是 12 月指數下跌的主因，在 2.1%的跌幅中佔 0.9 個百分點，但幅度則略少於 11 月。離岸人民幣匯市成交自 2015 年 8 月因為市況波動上升後，其貢獻已在 12 月回復正常。在岸人民幣在 1 月首週的波幅上升，未必會對指數帶來影響，主要由於在岸人民幣現貨價和中間價已迅速回復穩定，並可能最少延續至月底舉行 20 國集團會議。

由於中國短期會以限制資金外流為首要任務，我們預期離岸市場資金緊絀的情況即使在農曆年過後仍不會消除。好消息是，離岸人民幣利率在 1 月首兩星期過後已回落至更可控水平。其中，離岸人民幣隔夜同業拆息定價由 1 月 12 日的高位 66.8%，跌至 1% 的正常水平。當局的流動資金安排有助紓緩短期緊絀情況，而香港銀行在假期前亦預早做好準備。不過，憂慮中國將會有更多窗口指導及其他收緊資本流出的措施出台，或引發離岸人民幣同業拆息在未來數月再度短暫急升。

中國資本流出及外匯儲備減少的情況，引起市場對中國外匯儲備是否充裕的關注。以目前外匯儲備高企於 3 萬億美元水平來看，即使以一系列不同的準則來量度，如進口/

儲備比率或短期債務，中國的外匯儲備仍算充足。不過，若以外匯儲備佔在岸 M2 貨幣供應的比例來看，中國的外匯儲備則看似不足。這比例目前已跌至多年低位，反映市場信心對貨幣的重要性。金融市場的波動，加上對中國經濟前景的關注以及混亂的政策均有損信心。

我們相信當局短期內會專注維持匯價穩定，以消減圍繞中國及人民幣的負面情緒。其後，我們預計當局會透過改善訊息發佈政策，進一步完善中國外匯政策框架。這應有助減少市場混亂及避免市場波動。

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）、點心債券和定存單（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、規模和水準
指數參數	存款 點心債券和存款證 貿易結算和其他國際付款 外匯交易量
市場	香港 倫敦 新加坡 臺灣 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86,000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。