

渣打銀行人民幣環球指數維持不變

離岸人民幣(CNH)使用狀況最新調查顯示人民幣短期內不會回升

預期 10 月納入特別提款權(SDR)後市場流量不會突然變化

2016 年 9 月 9 日，臺北－渣打銀行公布最新渣打人民幣環球指數（彭博：SCGRRGI <index>，或稱“RGI”），7 月份指數由 6 月份修正後的 1,929 點上升為 1,930 點，幾乎持平。雖然只是些微增加，這是該指數自 2016 年 1 月以來首次月變動率上揚，也是自 2015 年 8 月人民幣匯率改革開始拖低指數以來的第二次上揚。英國脫歐公投後，離岸人民幣外匯交易量增加可能有助於 7 月份指數趨於穩定，多少彌補了依然疲弱的離岸人民幣存款成長。跨境人民幣支付與點心債流通餘額均有微幅成長。

離岸人民幣存款 7 月份對指數造成的壓力是 2016 年 1 月份以來最小的一次，但是 0.7% 的下跌幅度僅勉強被人民幣指數的其他三大主要參數抵銷。光是香港的人民幣存款月變動率即下挫 6.2%，而台灣與韓國的人民幣存款幾乎沒有成長。在岸人民幣再度貶值的疑慮先是因英國脫歐公投後而興起，最近則是聯準會鴿派立場鬆動，只會進一步削弱存款人的信心。

另一方面，指數組成參數中的跨境支付在 7 月份之成長率，呈現今年第三次與上個月相較之正成長率，七大人民幣主要離岸市場指數中心中，有 5 個回報調整後支付增加。這項調查顯示，人民幣貿易結算與其他大部分離岸產品不同，確實能在未來 6 個月維持適度擴張動能。這項發現促使我們期望官方公布的人民幣結算數字可能也會很快從谷底翻揚。若結果如我們所料，即會成為人民幣指數在今年下半年的主要成長關鍵動能。

「2016 年離岸人民幣研究報告」調查重點

為進一步深入人民幣指數的觀點，渣打銀行委託 Asset Benchmark Research 進行調查，以了解人民幣使用狀況的變化與企業端對於人民幣的最新看法。

與過去調查結果相同，受訪者大多持有離岸人民幣存款、貿易結算採人民幣計價，以及參與離岸人民幣外匯交易，但回答「不活躍 / 不確定」的比例仍超過 40%。有 13% 的受訪者表示在過去 6 個月提高存款部位，與回覆減少部位的受訪者比例相同。

22% 的受訪者在過去 6 個月增加離岸人民幣外匯交易次數。在六大產品類型中，表示增加外匯交易的受訪者比例最高。此現象可歸因於人民幣外匯波動升高需要公司財務主管更加主動管理。

我們的調查也顯示，點心債 / 寶島債未來 6 個月的發行量將持續平淡。另一方面，離岸人民幣貸款可望維持穩定，而離岸人民幣財務工具的使用量可能略微上揚。一般而言，境內企業在離岸人民幣貸款方面似乎較境外受訪者更為主動，相反地，公司設於中國以外地區的受訪者中，有近 40% 的比例在過去 6 個月曾接觸離岸人民幣財務工具，相較之下，境內企業僅有 16%。

相對而言，人民幣貿易結算似乎情況較佳。過去 6 個月增加人民幣結算的受訪者數量 (20%) 幾乎是答覆減少人民幣計價者 (11%) 的兩倍。這項調查顯示，境外企業將帶動此數據未來 6 個月的淨成長至 15%。人民幣結算之成長將會是第一個開始好轉的參數。

在這項調查中，受訪者對於人民幣貿易結算的態度各異。境內受訪者似乎對於貿易結算採人民幣計價較為積極主動，而境外企業的反應普遍較為被動或不活躍。

10 月初在岸人民幣納入特別提款權 (SDR) 貨幣籃之後，可能不會見到如 2015 年 8 月那般劇烈的匯率波動。雖然多邊金融機構可能增設在岸人民幣帳戶，以增加投資帳戶之多元性，然而這項發展速度可能緩慢。

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 —