

渣打金融市場專刊:人民幣系列報告

2014 年 10 月

人民幣的國際地位不斷提升

人民幣國際化腳步持續加快，除了政策開放的支持，中國的經濟實力不斷增強，逐漸左右國際經濟情勢發展，推升人民幣躍上國際舞台，將來成為國際儲備貨幣已經勢不可擋。根據環球銀行金融電信協會(SWIFT)資料，人民幣佔全球支付總額比重從 2011 年 7 月的 0.3%躍至 2014 年 7 月的 1.57%，在全球支付貨幣的排名亦從第 18 名直線衝上第 7 名。世界銀行預估，到了 2025 年，人民幣、美元及歐元將成為三分天下的格局。

滬港通加速人民幣國際化

滬港股票市場交易互聯互通機制(滬港通)允許香港投資人購買上海上市的 A 股；同時，中國投資人可以購買在香港上市的股票。滬港通預計要在 10 月 13 日開始運行，是中國致力於深化國內股票市場的一部分，也是人民幣國際化進程的推進。香港交易所行政總裁李小加清楚的表示滬港通僅是人民幣國際化的第一步，其終點是中國的資本帳可以完全的開放，雖然開放的時間表從未被確認，不過預期未來幾年將朝此目標逐步前進，以提升人民幣在國際上的地位。所以滬港通對於人民幣的流動性影響是相當可觀，以目前北向交易的年度總限額為 3000 億人民幣為例，幾乎是香港當地銀行人民幣總存款量的 1/3 (截至 6 月底為止，香港銀行人民幣總存款量為 9260 億)，同時也讓香港的人民幣資金池多一項去化管道。

渣打觀點

在中國官方政策的誘導下今年上半年人民幣出現貶值，不過進入下半年，人民幣已收斂大部分的跌幅。而就第三季的情況來看，人民幣相對於美元的表現為亞洲貨幣中走勢最佳的貨幣。此外，過去人民幣單向升值的期間已經結束，未來中國將專注於提供更多雙向波動的貨幣改革。然而，人民幣的升值仍是中國經濟再平衡和貨幣國際化的重要過程，因為人民幣升值趨勢有助於削減經常帳盈餘、減緩中國外匯儲備的累積速度以及將經濟導向內需拉動為主。所以渣打銀行認為近期走強的美元可能會讓人民幣升值的趨勢暫時放緩，不過人民幣中、長期緩升的趨勢並未改變，故預期 2014 年底美元兌人民幣匯率為 6.09，2015 年底美元兌人民幣匯率為 5.95。