

渣打金融市場專刊:人民幣系列報告

2014 年 11 月

人民幣國際化是中國重要的里程碑

人民幣國際化一直是中國發展長期資本市場的重要里程碑。自第十八屆三中全會重申「未來幾年將逐步開放資本項目，人民幣也終將成為可自由兌換的國際貨幣」，離岸人民幣的發展和人民幣國際化的進程以更快速步伐前行。截至今天人民幣已躍升為全球第七大常用貿易結算貨幣。人民幣的兌換已從過去只有美元更擴大到大多數主要貿易貨幣，包括：歐元、日圓、港幣、澳幣、紐幣、英鎊、加幣、馬來西亞令吉、俄羅斯盧布等。離岸市場的總資產規模超過 5.3 兆人民幣。

離岸市場加速人民幣國際化

人民幣國際化是離不開離岸市場的建設與發展。快速成長的人民幣離岸市場不僅實現了貿易順差條件下的人民幣對外輸出，還透過豐富的金融產品和優質的金融服務激發境外使用和持有人民幣的意願，使得離岸人民幣資金池逐步壯大，以達成人民幣國際化的效果。有鑑於人民幣快速成長的趨勢，渣打銀行編製人民幣全球化指數(Renminbi Globalisation Index，簡稱 RGI)。該指數由四大成份編製而成，分別是財富儲備、貿易結算貨幣、籌資方式及人民幣外匯市場交易量。藉由每月定期發佈此數據追蹤人民幣國際化的進度。而截至 7 月底，渣打人民幣全球化指數(RGI)較去年同期大幅成長 69%，月增率為 0.9%。雖然第三季 RGI 增長幅度略為放緩，渣打下修年底香港人民幣存款預估，但預期第四季在台灣積極發展人民幣業務之下，可望重拾成長動能。

渣打觀點

隨著近期中國貿易數據的發佈和歐洲央行進一步寬鬆貨幣政策，使得人民幣升值出現加速的現象。由於從今年 5 月以來美元兌人民幣的即期匯率緩步走低，且從官方人民幣匯率的中間價來看，中國央行的外匯政策開始轉向支持人民幣升值。另一方面，如果從人民幣的貿易加權匯率（人民幣名目有效匯率，即 NEER）來分析，該匯率已完全收復在今年年中人民幣貶值期間的跌幅，且目前正接近歷史新高，此一變化突顯儘管近期美元顯著走強，不過人民幣對於其主要貿易國的貨幣反而屬強勁的升值。在考量到中國對外貿易順差的復甦和季節性美元大量賣出潮，渣打預期 2014 年年底前到 2015 年人民幣還將延續升值趨勢。目前渣打預測 2014 年底美元兌人民幣匯率為 6.09，2015 年底將達 5.85。