

渣打金融市場專刊:人民幣系列報告

2014 年 12 月

滬港通是人民幣國際化的重要進程

「滬港通」於 11 月 17 日開通以來，除開通第 1 天外資北向購買大陸 A 股用盡當天額度外，其他交易日都沒有用盡所有額度。另一方面，中國投資人南下購買港股的買氣更淡，每天所剩餘額比北向多許多，故整體交易情況並不如原先預期熱烈。然而，滬港通是中國資本帳開放的一個進程，將刺激市場對人民幣的投資需求，有利於人民幣國際化。此外，在滬港通開通後，跨境資金流通也會隨之增多，意味著境內和離岸人民幣匯率市場的分隔會越來越小，有利整個人民幣匯率機制的進一步推進。

中國從貿易大國轉向資本輸出國家

為配合滬港通的實行，香港金融管理局表示取消香港居民每日 2 萬元人民幣兌換上限，以便利居民參與滬港通及其他人民幣金融產品交易，不過另一層的意義在於人民幣於香港實現在地化，得以與美元、歐元等國際貨幣一視同仁而不再有額外的特殊限制。另一方面，剛剛結束的亞太經濟合作會議 (APEC)，達成包括指定境外人民幣清算行等協議，也揭示中國從貿易大國轉向資本輸出國家邁進的目標，透露出人民幣國際化已進入新的階段，也就是從貿易領域的快速發展進入更高階的金融領域人民幣國際化通道中。中國交通銀行經濟學家連平即認為中國推進人民幣國際化與「一帶一路」對外開放戰略是相配合，在中國作為貿易大國的同時，又要成為資本輸出大國，未來肯定需要人民幣國際化的配合，因為中國企業的境外業務、經濟往來以及貨幣金融支付都需要人民幣，這有助於降低企業經營成本和控制風險。

渣打觀點

近期中國所發佈的經濟數據顯示中國房地產市場和出口持續面臨不確定性，經濟下行壓力還是較大，使得人民幣短期受壓。為避免經濟硬著陸的風險，中國人民銀行於 11/21 日意外宣布降息，其中金融機構一年期人民幣貸款利率下調 40 個基點至 5.6%，一年期存款利率則下調 25 個基點至 2.75%，並將金融機構存款利率浮動區間上限由存款基準利率的 1.1 倍調整為 1.2 倍，藉由降低融資成本方式來刺激經濟的成長。目前渣打認為人行降息的動作顯示決策者支持成長的決心，且未來仍會進一步降息和調降存準率來達到寬鬆目標。由於人民幣升值是中國經濟結構再平衡和人民幣國際化的重要觸媒，所以人民幣緩升的趨勢不變，現階段渣打預估 2014 年底美元兌人民幣匯率為 6.09，2015 年第一季將達 6.05。