

渣打金融市場專刊:人民幣系列報告

2015年3月

人民幣在國際金融交易的地位更形重要

根據環球銀行金融電信協會(SWIFT)1月28日所發佈的報告,截至2014年底人民幣已經超越加拿大幣和澳幣,躋身全球第五大支付貨幣。此外,去年12月所有貨幣的支付總額成長14.9%,而同期人民幣在全球支付的價值年增20.3%,成長速度優於其他交易貨幣。SWIFT銀行市場部主管即表示:「人民幣躋身全球前5大支付貨幣是一個重要的里程碑,充分應證人民幣的國際化,並確認人民幣已從新興貨幣過渡至常用支付貨幣。」,顯示出中國當局推進人民幣國際化的步伐又向前邁出一大步。

國內寶島債市場規模逐漸擴增

在台灣離岸人民幣市場的發展方面,隨著近期離岸人民幣換匯換利交易(cross currency swap)殖利率曲線翻轉,形成利率期限結構短高長低的現象,故在農曆年後有德意志銀行新加坡分行、摩根史坦利證券、韓國輸出入銀行和高盛集團等多家跨國金融機構來台發行寶島債券,啟動寶島債券的發行熱潮。目前已有6家跨國金融機構規劃來台發行8檔寶島債券,並已完成發行訂價作業,預計發行金額將超過人民幣50億元,顯示國內寶島債券市場已從傳統發行人對人民幣需求的直接融資,擴大到跨國金融機構先發行寶島債券,再藉由離岸人民幣換匯換利交易等金融商品操作,轉換為美元融資的模式,不僅有助於擴大台灣寶島債券市場規模,也帶動國內金融市場發展的深度與廣度,同時讓境內廣大的人民幣資金池有另一項去化渠道。

渣打觀點

由於中國境內信貸的需求依然疲弱,加上相對較高的實質利率,這二項負面因子勢必壓抑境內投資和內需動能,進一步影響經濟成長的表現。為避免成長減速的風險,現階段渣打集團預期中國人民銀行於今年上半年會進一步貨幣寬鬆措施,預計包括有二次調降存款準備金率各50個基點的動作,搭配各半碼(0.25%)的二次降息來穩定整體經濟情勢。至於人民幣的前景展望,由於上半年決策當局將聚焦於藉寬鬆措施刺激成長,故人民幣對美元仍有可能走貶,不過基於人民幣國際化的發展以及維繫匯率的穩定,中國官方不會允許人民幣大幅度貶值,所以相對亞洲其他貨幣,預期人民幣可維持相當的穩定度。就中期而言,中國龐大的外貿順差可為人民幣提供基本面支撐,故人民幣中期緩升的趨勢不變,目前渣打集團預估今年年底美元兌人民幣將來到6.12的價位。