

渣打金融市場專刊:人民幣系列報告

2015 年 1 月

渣打人民幣環球指數突破 2000 點大關

渣打集團於 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；該指數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（交易渠道）。最新的渣打人民幣環球指數於十月份穿過 2,000 點大關至 2,016 點，為新高的水準。渣打人民幣環球指數續創新高主要是由人民幣存款上升所帶動，而指數能夠在短短 17 個月的時間內從 1000 點位置到突破 2000 點大關，顯示出人民幣國際化的步伐正在加速。

人民幣國際化腳步不曾停歇

根據中國國務院網站刊登的一份公告，國務院總理李克強在主持國務院常務會議上指出，加大金融對企業「走出去」的支持，是穩成長、調結構的重要舉措。未來中國還將簡化境外上市、併購、設立銀行分支機構等核准手續，並將穩步開放短期出口信用保險市場。此外，中國還將取消境內企業、商業銀行在境外發行人民幣債券的地域限制，尋求擴大境內企業的融資渠道。而隨著人民幣國際化的發展，國際貨幣基金組織將於 2015 年下半年對特別提款權(SDR)貨幣籃子的構成進行每五年一次的復核，屆時有機會將人民幣納入全球儲備貨幣中。至於在國內方面，為擴大人民幣回流的機制，金管會首度釋出讓一般投資人可買陸企寶島債的訊息，預計今年上半年就有機會開放，且會一併大幅放寬陸銀來台發行寶島債的額度上限，從現行的人民幣 250 億元提升至 450 億元，加快台灣成為人民幣離岸中心的進程。

渣打觀點

至 11 月底為止國內人民幣存款(DBU+OBU)為 3006.01 億，僅較 10 月微幅增加 0.86 億人民幣。雖然近期國內人民幣存款成長速度放慢，但 2014 全年累積的速度仍較原先預期為快。由於人民幣相較於台幣強勢及提供相對吸引的利率，渣打預估 2015 年台灣人民幣存款有機會擴增至 4,000 億人民幣的水準。此外，為刺激中國經濟的成長，中國人民銀行於 11/21 日意外宣布降息，渣打認為人行降息的動作顯示決策者支持成長的決心，且預期 2015 年第一季還有能可能進一步降息來達到寬鬆環境。由於中國的資本帳並未完全開放，所以降息對人民幣走勢的影響有限，加上中國的外匯政策目標為支持中國經濟結構再平衡和人民幣國際化的步伐，所以中期而言人民幣緩升的趨勢不變，現階段渣打預估 2015 年年底美元兌人民幣匯率為 5.98。