

press release

渣打人民幣環球指數

人民幣正式納入 SDR 後預期保持穩定

受惠於英國退歐後市場對各國央行政策寬鬆預期升溫及國內趨穩定的經濟數據

2016 年 10 月 11 日，香港 – 人民幣於 10 月 1 日正式納入國際貨幣基金組織特別提款權（「SDR」），此前數月，人民幣亦相對平靜。專業監測離岸人民幣在各個主要離岸中心活動狀況的渣打人民幣環球指數（「指數」）(彭博代號:SCGRRGI <index>)反映了目前的穩定：8 月份指數為 1,929，與 6 月份和 7 月份一致。今年年初則較為動盪，指數於上半年下降了 10.4%。

然而，指數被 8 月份離岸人民幣存款萎縮加劇而拖累，同時部分被點心債的反彈抵消，但此反彈主要是由於贖回的減少。好消息是跨境支付於 8 月份再次為指數作出了積極的貢獻。指數與近期「2016 年離岸人民幣研究報告」的內容一致：儘管整體的離岸人民幣使用可能不會迅速好轉，人民幣貿易結算將可能引領其走出低谷。

8 月份指數整體變化不大，離岸人民幣存款拖累了 0.82 個百分點。香港作為最大的離岸人民幣存款池，再次引領了人民幣存款的下跌，其 8 月份人民幣存款進一步下跌 2.1%，近年迄今為止累計下跌 23%。我們預計離岸人民幣存款的下行風險將持續，部分是因為人民幣貶值預期揮之不去，同時也因為政策偏向有利於資本流入而不是流出中國。「2016 年離岸人民幣研究報告」的受訪者警告說他們希望減少人民幣存款的使用，這將可能在今年餘下時間裡對指數形成抑制作用。

不同於人民幣存款，跨境支付則成為了亮點，為 8 月份的指數增加了 0.27 個百分點(7 月份增加 0.28%)。指數所追蹤的 7 個人民幣離岸市場，有 6 個在調整後彙報了跨境支付的增加。台灣是唯一未增加的市場，與 7 月份持平。這可能表明，官方的人民幣貿易結算

將很快開始反彈。8 月份以人民幣結算的中國貨物貿易比例從 7 月份的 16.9% 下降至 15.5%，為 25 個月以來的最低水平，而今年第二季度的平均值為 17.4%。點心債在 9 月份錄得今年以來倒數第二的月度回報。一級市場的點心債發行略有回升，並且由於近幾個月贖回減少，市場規模已趨穩定。

我們認為人民幣納入 SDR 是對其作為官方儲備貨幣地位的認可，久而久之，這可能會引發可觀的資金流入人民幣計價的資產。然而，這立即促成市場資金的流入將不太可能。由於較大的在岸和離岸人民幣差價將有可能影響 SDR 的運作，我們預期在人民幣納入 SDR 後，政策將傾向於較窄的差價。我們預測美元兌在岸人民幣和美元兌離岸人民幣在年底前將有 100 點的差距，並且預料今年年底這兩個數據分別為 6.67 和 6.68。

渣打於 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；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(交易管道)。隨著人民幣國際化繼續深化，指數未來會因應發展考慮增加其他參數和市場。

渣打人民幣環球指數

目的	業界首個從多方位追蹤離岸人民幣發展的指標，為企業和投資者量化其活動走勢、規模和水準
指數參數	存款 點心債券和定存單 貿易結算和其他國際付款 外匯交易量
市場	香港 倫敦 新加坡 台灣 紐約 首爾 巴黎
投資性	非交易指數
次數	每月
基數和日期	2010 年 12 月 31 日基數為 100
指數成立日期	2012 年 11 月 14 日
指數編制方法	4 項參數權重以歷史波幅作反比

如欲獲得最新的渣打人民幣環球指數互動圖片，請參閱 [BeyondBorders 上之 RGI Tracker](#)。

媒體聯絡:

渣打銀行(香港)有限公司 公共事務處

關懿婷 / 鍾仲欣

電話：+852 2820 3036 / +852 2820 3871

電郵：gabriel.kwan@sc.com / joanne-cy.chung@sc.com

渣打銀行

渣打是一個具領導地位的國際銀行集團，於全球增長最迅速的市場擁有超過 **84,000** 名員工及擁有逾 **150** 年歷史，我們於亞洲、非洲及中東地區為促進投資、貿易及創造財富的客人及企業服務。集團多年來的歷史及一直堅守的信念展現於我們的品牌承諾「一心做好，始終如一」。

渣打集團在倫敦證交所、香港證交所，以及印度的孟買及印度國家證券交易所掛牌上市。

渣打銀行自 **1859** 年在香港開展業務，現為香港三家發鈔銀行之一。渣打銀行於 **2004** 年 **7** 月 **1** 日完成在香港註冊的程序，並將銀行在香港分行的業務注入歸納於在香港註冊的渣打集團全資附屬公司 -- 渣打銀行 (香港) 有限公司旗下。

請瀏覽 www.sc.com 了解更多詳情。想聽取我們的分析及見解，請瀏覽我們的網誌 [BeyondBorders](#)。歡迎加入 [Twitter](#), [LinkedIn](#) 及 [Facebook](#) 取得最新消息。