

# 亞洲結算貨幣 人民幣躋身三大

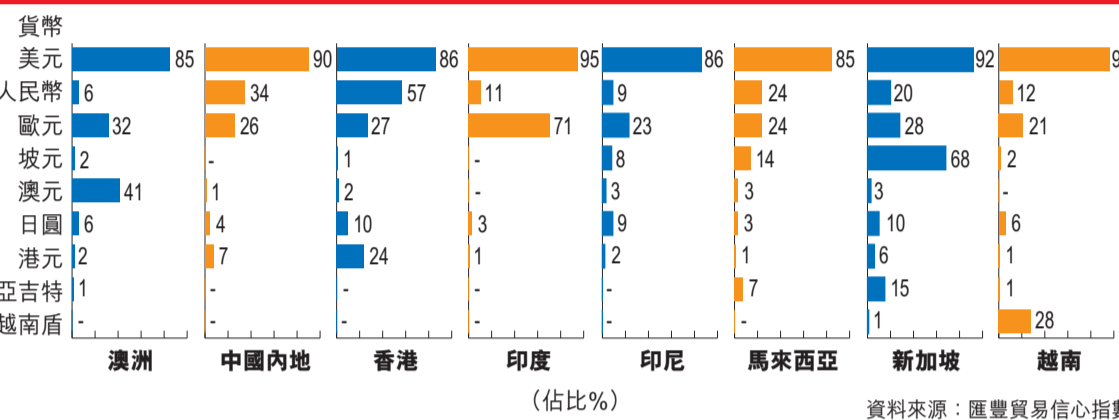
## 匯豐：2015年佔對華貿易逾半 料涉2萬億美元

### 匯豐貿易信心指數 調查撮要

#### 香港區調查結果重點

- 57%的香港貿易商將於未來六個月以人民幣作為交易貨幣
  - 在香港貿易商之中，十居其五預期環球經濟會有溫和增長
  - 67%的香港貿易商認為，匯率波動是貿易增長的主要障礙
  - 逾80%的香港受訪者預期貿易量於六個月內會持續增長
  - 大中華地區是香港主要的貿易夥伴
- #### 環球及地區調查結果重點
- 新興市場的貿易信心最強
  - 人民幣於六個月內躋身亞洲及中東地區三大貨幣之列
  - 成本及利率趨升，邊際利潤下降，對增長前景帶來挑戰

### 未來半年貿易商選用哪種貨幣



香港文匯報訊（記者 李永青）隨着人民幣愈來愈流通，吸引更多商家以人民幣作為貿易結算貨幣。匯豐一項調查顯示，亞洲貿易商今年已將人民幣視作三大結算貨幣之一，人民幣受歡迎程度更首次超過英鎊，成為區內僅次於美元及歐元之後的第三大最常用貨幣。該行預料，至2015年在對華貿易額中，超過半數金額即約2萬億美元將以人民幣進行結算。



倫敦金融城市長 Michael Bear 上月表示，倫敦亦盼成為人民幣離岸中心。

### 美股早段跌86點

美國私人企業上月的新增職位數據令人失望，美股昨日跟隨亞洲及歐洲市場下滑，道瓊斯工業平均指數早段報12,720點，跌86點；標準普爾500指數報1,346點，跌9點；納斯達克綜合指數報2,824點，跌17點。

美國私人企業上月新增17.9萬個職位，低於經濟師預期的19.8萬個，亦較3月份20.7萬個新職位少。僱主服務公司ADP表示，最新數據顯示勞工市場的情況持續改善，但速度放緩。

### 港交所邀銀行參TSF

香港文匯報訊（記者 周紹基）首隻人民幣新股匯豐（87001）順利掛牌後，港交所（388）繼續推進本港的人民幣計價產品發展，其中「人證港幣交易通」（TSF）是其中一項重要基建。港交所人民幣產品專責小組主席陳秉強昨在工作坊上表示，港交所設立TSF，是為確保人民幣股票的二手市場，能夠發展成一個可持續及不受人民幣資金流限制的交易平台。他續說，港交所正就TSF的設立，而與數間銀行在商討，銀行初步反應正面，個別更表示有意為TSF推出首日的夥伴銀行，惟目前仍未確認參與銀行的名單。

交易所方面，將會與有關銀行簽署18個月合作協議，參與的銀行需承諾向TSF提供人民幣，並設市場上最闊的買賣差價，因此交易的成本可能較投資者自行兌換人民幣為高。故此，陳秉強期望有少於一間參與銀行，加入TSF機制，因為若參與銀行多於一間，交易所在協助證券商兌換人民幣時，會選擇最佳的價格為先，即競爭愈大，投資者愈容易取得最優惠的匯兌價。TSF正式推出後，人民幣的最高及最低匯率，將會在每日上午、下午交易時段前公布以便市場參考。

他又指，港交所與證監會及金管局一直保持溝通，並獲得政府支持，相信原則上TSF的審批不成問題，在完成修改有關證券條例的建議後，於第三季初交證監會審批，期望TSF最快在下半年完成系統測試並推出市場。

昨發出的「匯豐貿易信心指數」調查顯示，在亞洲貿易商中，人民幣今年已首次超越英鎊，成為貿易商最常使用的第三大貨幣。在貿易商最常使用的五大貿易結算貨幣中，美元依然高踞首位，其後依次為歐元、人民幣、英鎊及日圓。調查又指，57%的香港貿易商將於六個月內以人民幣作為交易貨幣。

### 新興市場漸接納使用人幣

匯豐大中華區貿易及供應鏈業務主管劉偉基表示，隨着香港進一步提升離岸人民幣業務市場的領導地位，人民幣作為港商貿易貨幣的普及度正持續上升。各地區及新興市場增加使用人民幣，將加快推動人民幣獲接納為國際貿易貨幣。至2015年，在對華貿易額中，預期超過半數，即約2萬億美元將以人民幣進行結算。該行指，在今天的對華貿易額中，有55%是來自新興市場。

調查又顯示，今年上半年匯豐貿易信心指數為114點，較2010年下半年下跌2點。匯豐亞太區貿易及供應鏈業務主管（大中華區除外）鄺志文表示，信心指數顯示亞洲貿易商信心保持正面及穩健，而九成亞洲受訪者預期貿易量在未來半年將保持一致水平或持續增加。

鄺志文說，亞洲主要的市場如印尼及印度均繼續對短期前景保持樂觀態度，而隨着區內貿易急速增長，且不斷加強與大中華的聯繫，預期亞洲貿易商雖然面對通脹及營運開支上升之影響，但仍保持信心。

### 八成港商對貿易前景樂觀

半數香港受訪者預期環球經濟將於未來半年有溫和增長，逾80%的香港貿易商對未來半年的貿易增加感到樂觀。同時，27%的美國受訪者認為，大中華地區貿易於未來半年將有增長。亞洲方面，50%香港受訪者、44%印尼、43%馬來西亞受訪者，均認為大中華地區為最有增長潛力的地區。

被問及窒礙貿易增長的因素，匯率波動依然是不少地區進出口商關注的主要問題，62%大中華區、59%東南亞、47%北美洲受訪者均認同有關問題的嚴重性。

### 憂慮通脹將窒礙貿易增長

另外，環球貿易商亦日益關注通脹窒礙貿易增長，大約一半美國受訪者、38%的東南亞受訪者及22%的澳洲受訪者，均指出運輸、物流及倉儲成本是窒礙增長的主要因素。34%中國內地及30%東南亞受訪者則認為利率趨升是一個負面因素；北美洲及拉丁美洲的貿易商則憂慮邊際利潤受壓，而中東的貿易商則最關注需求疲弱及買家違約風險。

「匯豐貿易信心指數」調查覆蓋21個市場，包括亞太區的主要經濟體、中東、拉丁美洲、美國、加拿大和歐洲等地，訪問6,390間從事貿易及出入口的小型企業和中型企業，了解業界對未來六個月的貿易量、買家與供應商風險、貿易融資需求、融資途徑、外匯對業界業務的影響。

## 倫敦新加坡 覬覦人幣離岸中心

香港文匯報訊（記者 涂若奔）隨着人民幣加快國際化，打造「人民幣離岸中心」逐漸成為全球關注的話題。包括新加坡和倫敦在內的重要金融中心近日都聲稱，要成為除香港外的第二個人民幣離岸中心。分析普遍認為，這表明人民幣國際化前景被各國普遍看好，雖然香港將會因此面臨更激烈的競爭，但由於具備特殊的地位和背離內地的優勢，未來在人民幣國際化戰略中仍將具有難以代替的作用。

### 星擬成首個海外清算中心

據英國《金融時報》報導，新加坡擬成為首個人民幣交易海外清算中心，令該國各銀行能直接經手人民幣業務，而無需經由香港或內地的商業銀行轉手。內地媒體亦報導稱，新加坡金管局主席吳作棟4月中旬在北京訪問時透露，中國政府不久將指定一家中資銀行在新加坡進行人民幣交易的清算，令新加坡也獲得人民幣境外合格機構投資者資格。

無獨有偶，倫敦金融城市長Michael Bear 4月亦在上海表示，人民幣離岸市場前景廣闊，多個離岸中心的建設將有利於人民幣市場健康發展，「我們希望並有信心讓倫敦盡快參與進來」。台灣業界近日亦呼籲，當地業界對人民幣離岸業務的需求愈顯迫切，當局推動人民幣作為兩岸貿易結算貨幣的工作已刻不容緩。

國務院總理溫家寶上月29日在印尼會見香港傳媒時，證實中國政府近期與新加坡等其他地區談及人民幣結算問題，但他強調，有關商討絲毫不會動搖香港作為人民幣離岸中心和國際金融中心的地位，以及「十二五」規劃提出的香港成為國際資產管理中心及金融中心的地位。

### 各地看好人民幣走出國門

業內人士認為，各地爭當人民幣離岸中心最主要的原因是對未來人民幣國際化前景的看好。瑞德證券大中華區首席經濟學家沈建光表示，由於人民幣越加受到全球歡迎，當前是促進人民幣兌換的最佳時機。建立第二個離岸人民幣金融中心將會加速促進內地和東南亞之間的人民幣貿易，並為不久的將來，人民幣進一步擴大到東京、倫敦、紐約等其他金融中心做準備。

中銀香港經濟研究處主管謝國梁則指出，香港面臨多個對手競爭，雖然會感到壓力，但香港法制健全、經濟自由、經商便利，同時擁有相對完善的金融體系與健全的股票投資市場，未來仍擁有自己的核心競爭力。人民大學財政金融學院副院長趙錫軍亦指，倫敦及新加坡「挑戰」香港爭做人民幣離岸中心，表明全球各大金融中心都看好人民幣走出國門。內地金融監管部門希望透過建立人民幣離岸中心構建金融「基礎設施」，建立在監管方面的相互協調機制，為人民幣區域化「走出去」鋪路。

## 需設多個人幣離岸結算中心

香港文匯報訊（記者 李理 北京報導）對於匯豐調查報告稱，人民幣將在2011年成為亞洲貿易結算最常用的三大貨幣之一，到2015年，將有約2萬億美元貿易結算以人民幣進行，超過中國貿易總量一半。多名專家向香港文匯報表示，近來人民幣跨境貿易結算額度突飛猛進，人民幣國際化的進度亦較早前預期快，有需要在香港以外再設人民幣離岸中心。不過，人民幣國際化步伐加快不等於會提早實行資本項目可兌換。

### 港離岸中心地位不受衝擊

中國銀行國際金融研究所高級分析師王家強接受香港文匯報記者採訪時稱，由於跨境貿易人民幣結算可以幫助出口企業規避匯率風險，減少匯兌損失，因此結算額增長突飛猛進。以中行為例，從跨境人民幣結算試點啟動至2011年一季度，中行整個跨境人民幣結算量就高達7,400多億元，超出預期。他表示，不斷增強人民幣的國際計價和貿易結算是逐步實現人民幣國際化的重要步驟，也是中國金融改革的目標之一。

伴隨着人民幣國際化進程的逐漸深入，近來包括新加坡和倫敦在內的其他城市也放出話來爭做人民幣離岸中心，專家認為，增設除香港外的人民幣離岸中心將有助於擴大人民幣在國際貿易結算中的使用範圍。中國社科院金融研究所研究員楊濤向本報表示，從中長期來看，確有需要建立多個不同層面 and 不同水平的人民幣離岸中心。

楊濤稱，香港是中央明確支持建設的海外人民幣離岸中心，又承擔着與新興經濟體貿易往來的重任，不過，隨着歐美對人民幣貿易結算需求的增加，有必要在倫敦增設人民幣離岸結算中心。至於新加坡，楊濤認為，新加坡具有金融產品創新的優勢，有利於投資者用人民幣進行海外投資。至於香港的人民幣離岸中心地位，由於擁有海外人民幣存量等優勢將不會受到太大衝擊。

### 不會提早實行人民幣自由兌換

澳新銀行大中華區經濟研究總監劉剛早前表示，新加坡是中國與東盟貿易的重要集散地，允許人民幣在新加坡進行交易，無疑將有助於擴大人民幣在國際貿易結算中的使用範圍。

對於人民幣可以被考慮增加到SDR（特別提款權）一籃子貨幣中，王家強認為，人民幣要想成為國際貿易貨幣，還需經過資本項目可兌換、自由浮動匯率等多個步驟。他強調，相信決策層會以自己的時間表推進，「歐美等國就人民幣進入SDR所提出的資本項目完全可兌換、靈活的匯率制度和獨立的中央銀行等先決條件，料決策層將不會接受上述條件。」

