

# 人民幣今入籃 固港金融地位

## 離岸中心規模顯著提升 推動內地融入國際市場

香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道)人民幣加入國際貨幣基金組織(簡稱IMF)的特別提款權(簡稱SDR)貨幣籃子決議今日正式生效,人民幣自此成為與美元、歐元、英鎊和日圓並列的第五種SDR籃子貨幣。分析認為,加入SDR是人民幣國際化的一重要里程碑,意味人民幣作為儲備貨幣的地位得到承認,今後IMF成員向IMF借貸和還款時,可以用人民幣進行交易,這將增加各國央行以及國際投資者配置人民幣債券資產的需求,相應帶來資本流入,有助於人民幣匯率保持穩定。對於香港而言,人民幣「入籃」後,香港的人民幣交易量將大幅增長,香港銀行業將獲得更多業務機會,香港國際金融中心地位將進一步鞏固。

SDR是由IMF構建的一種準貨幣,加入SDR貨幣籃子後,人民幣、美元、歐元、日圓和英鎊的權重比例將為10.92%、41.73%、30.93%、8.33%和8.09%。這是IMF歷史上第一次增加SDR貨幣籃子中的貨幣數量。

### 外匯供給增 助穩定匯率

中國銀行國際金融研究所王有鑫向本報記者表示,短期看「入籃」對人民幣匯率影響不大,一是利好消息前期已基本消化釋放;二是近期影響人民幣匯率的主要因素是美聯儲貨幣政策走向。

「不過從長期看,人民幣『入籃』則有助於人民幣匯率保持穩定。」王有鑫說,加入SDR後,境外貨幣當局、央行、資產管理公司和機構投資者會增加人民幣資產的配置,外匯供給增加,對人民幣匯率起支撐作用。

根據中金公司最新研報測算,所有IMF成員國將通過所持SDR自動形成對人民幣約2,100億元的敞口。年初至今,境外機構已增持中國國債965億元。預計到2020年,人民幣儲備份額有望達7.8%,對應約5.7萬億元對人民幣安全資產的需求。

香港作為最大的人民幣離岸中心,王有鑫預計,「入籃」後,香港銀行業將獲得更多業務機會。境外投資者在香港中轉投資境內,必然會在香港銀行開立人民幣賬戶,存入人民幣或持有人民幣資產,香港人民幣交易量將大幅增長,同時隨着國際金融機構陸續推出以人民幣計價的金融產品,離岸市場人民幣的投資渠道將被拓寬,人民幣離岸市場的規模和深度會顯著提升,這將進一步鞏固香港國際金融中心地位。

### 資本流動增 需慎防熱錢



面對機遇,匯豐銀行副主席兼行政總裁王冬勝表示,香港作為人民幣貿易結算、融資及資產管理中心,有足夠的專才和發展相關產品的能力,同時也能夠繼續推動中國融入國際金融市場。

不過,跨境資本流動增加,也使得人民幣成為國際市場資本攻擊對象的風險增加。

中國人民大學國際貨幣研究所執行所長賈聖林提醒,中國在開放完全人民幣自由兌換時需要謹慎,對於有真實貿易、投資、消費需求的,可以實現自由兌換,但對於那些以炒作為目的的國際熱錢,要謹慎應對。



央行稱將繼續實施穩健貨幣政策。資料圖片

## 中國央行 續施穩健幣策 更重鬆緊適度

香港文匯報訊 中國央行貨幣政策委員會昨日召開2016年第三季度例會,強調將繼續實施穩健的貨幣政策,更加注重鬆緊適度。

據中新社報道,會議認為,當前中國經濟金融運行總體平穩,但形勢的錯綜複雜不可低估。世界經濟仍處於國際金融危機後的深度調整期。主要經濟體經濟走勢分化,美國經濟溫和復甦,歐元區復甦基礎尚待鞏固,日本經濟低迷,部分新興經濟體實體經濟有所改善。國際金融市場風險隱患增多。

### 保持適度流動性 推進利率市場化

會議強調,中國將繼續實施穩健的貨幣政策,更加注重鬆緊適度,靈活運用多種貨幣政策工具,保持適度流動性,實現貨幣信貸及社會融資規模合理增長。改善和優化融資結構及信貸結構。提高直接融資比重,降低社會融資成本。

同時,中國央行還將按照加強供給側結構性改革的要求,繼續深化金融體制改革,增強金融運行效率和服務實體經濟能力,加強和完善風險管理。進一步推進利率市場化和人民幣匯率形成機制改革,保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。



人民幣今日正式納入IMF特別提款權(SDR)貨幣籃子。圖為銀行職員正在點算鈔票。資料圖片

### 人幣加入SDR事件簿

■2010年的評估中,IMF曾以人民幣未能滿足「可自由使用」的要求,拒絕人民幣「入籃」。

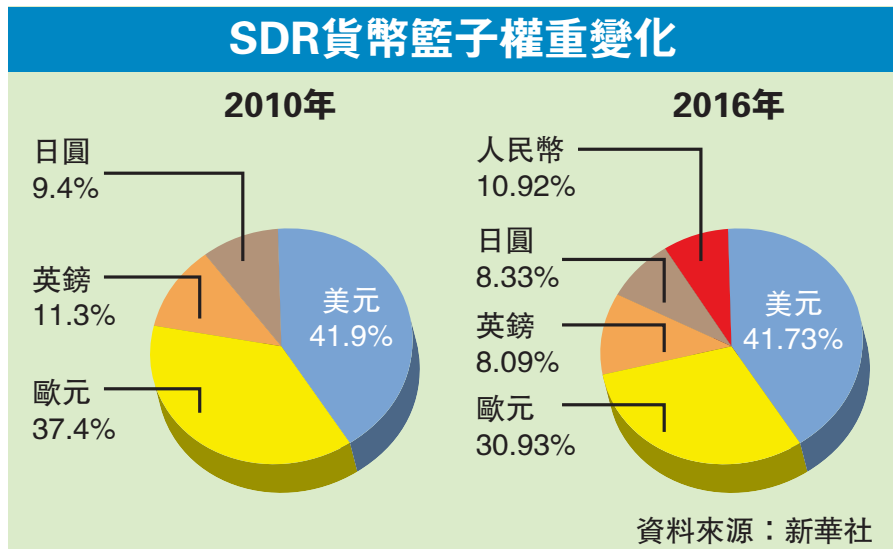
■2015年夏天,IMF執董會就人民幣「入籃」問題進行討論,並於8月發佈SDR籃子初步評估報告,肯定人民幣國際化和匯率市場化改革取得的進展。

■2015年9月至10月,中國央行先後向境外中央銀行類機構開放國內銀行間外匯市場。同時,人民幣跨境支付系統(CIPS)一期成功上線運行,為境內外金融機構人民幣跨境和離岸業務提供資金清算、結算服務。

■2015年10月23日,中國央行宣佈放開商業銀行和農村合作金融機構存款利率浮動上限,利率市場化基本完成。

■2015年11月30日,IMF執董會投票決定將人民幣納入SDR。

資料來源:綜合新華社及《人民日報》海外版



資料來源:新華社

## 全球21個清算中心 38國持人幣資產

悉尼、新加坡、吉隆坡、曼谷、中國香港、倫敦、巴黎、法蘭克福、約翰內斯堡、多倫多、紐約、基多……目前,離岸人民幣清算中心已經多達21個,人民幣的離岸金融之網正在密織。

正是得益於快速、廣域、多維的發展,人民幣已是全球第二大貿易融資貨幣、第五大國際支付貨幣、第七大儲備貨幣。國際清算銀行的最新調查顯示,截至今年4月的三年當中,人民幣外匯成交額在全球交易中的佔比幾乎翻番:日均成交量從1,200億美元升至2,020億美元。

人民幣正逐漸具備這樣的國際魅力,而魅力背後是體量龐大而穩定較快增長的經濟,是資產長期增值預期和相對發達經濟體更高的國債回報,是種類越來越多、交易範圍越來越大的人民幣計價金融產品等比較優勢和發展態勢。

IMF的一份調查表明,全球已有38個國家持有人民幣資產。中國央行披露的信息則說,其已與全球33個國家簽署了雙邊本幣互換協議,有效額度達3.3萬億元人民幣,離岸人民幣存款近2萬億元。 ■新華社

### 美研究員：

## 美元歐元人幣或三足鼎立

香港文匯報訊 美國智庫彼得森國際經濟研究所資深研究員塔米姆·巴尤米日前接受新華社記者專訪時表示,人民幣打破金融「天花板」,成為新的SDR五種構成貨幣中唯一的新興經濟體貨幣,凸顯了新興經濟體在國際金融體系中的重要性,改變了以往單純以發達經濟體貨幣作為儲備貨幣的格局,有利於進一步完善國際貨幣體系。巴尤米認為,如果中國金融改革和人民幣國際化進展順利,未來全球可能出現美元、歐元、人民幣「三足鼎立」的儲備貨幣格局。

### 破「天花板」增強SDR代表性

曾在IMF工作二十多年的巴尤米說,以前從未過新興經濟體貨幣被IMF用作國際交易和借貸貨幣,人民幣加入SDR「精英儲備貨幣俱樂部」打破了這一金融「天花板」,具有重要歷史意義,表明新興經濟體不僅在全球經濟和貿易中日益重要,在國際金融體系中的重要性也日益上升。

巴尤米指出,一國貨幣成為儲備貨幣通常有兩個原因:一是該貨幣發行國是重要的貿易夥伴,將該國貨幣作為儲備貨幣有利於促進雙邊貿易和減少匯率風險;二是以該國貨幣計價的金融產品流動性好,便於在國際金融市場交易。

巴尤米認為,人民幣「入籃」使得SDR貨幣籃子更加多元化,更能反映當今世界主要貨幣構成,有利於增強SDR的代表性和吸引力,進一步完善國際貨幣體系。

### 成主要儲備貨幣 中國需改革

巴尤米認為,隨着人民幣國際化發展和中國在全球經濟中影響力上升,人民幣在全球外匯儲備資產中的比重也將上升,但人民幣要想成為主要國際儲備貨幣,還需要中國進一步推動經濟和金融改革,增強匯率靈活性,放鬆金融市場管制和開放資本賬戶。不過他也提醒,中國要注意把握好金融改革次序和開放節奏,過快開放資本賬戶可能帶來金融風險。

■分析認為,人民幣「入籃」後,香港國際金融中心地位將進一步鞏固。圖為維港景色。資料圖片



## 溫州外匯「黑市」漸蕭條

「入籃」只是人民幣國際化中的一個標誌。與「入籃」相比,人民幣從在國際上不被認可到逐步被接受,再到未來所期望的更廣泛地流通,走過的路更加漫長。

### 昔日換外匯或需等數月

在相當長的一段時期裡,甚至包括改革開放之後,人民幣不僅在國外不能流通,國人的換匯也主要通過國內外匯儲備的配額來實現。據聯合國數據顯示,1978年中國的外匯儲備只有16億美元,即便到1990年也只有286億美元。

「那時候想要換外匯必須提前打報告,向外匯管理部門申請額度,有時候一等就需要數月之久。」商務部研究院研究員梅新育這樣告訴記者。於是「黑市」就成為許多人偷偷兌換外匯的渠道。

多年以後,老趙一來到浙江溫州市區的望江路,準會想起自己來這裡的「黑市」兌換外匯的那個上午。溫州是僑鄉,許多華僑華人歸國回溫時都會帶來各種外幣,因此,溫州民間出現了外匯的儲存與流通。

### 美元兌人幣黑市高達12

由於在當時望江路上的中國銀行是溫州市區唯一的外幣兌換點,許多「黃牛」就遊移在銀行門口,等待着「交易」。

「這些黃牛喜歡拿着黑色塑料袋,然後悄悄走近問你『要外幣嗎?』。因為溫州的華僑當時大多在歐洲,所以黃牛的袋子裡裝的主要也是意大利里拉、法國法郎、英鎊、荷蘭盾等外幣。當然也有美元、日圓,不過數量較少。」

老趙依稀記得,1994年,人民幣對美元的官方匯率為1美元兌換8.7元人民幣。但在這裡的黑市,兌換1美元卻需要12元人民幣。

### 今日海外消費卡支付

2001年,2000多億美元;2006年,1萬多億美元;2010年,2.8萬億美元;2016年,3萬多億美元……

隨着中國外匯儲備的增長,溫州望江路中國銀行前的外幣「黑市」漸漸變得蕭條。

現在,老趙出國基本只換一點外匯現金,其餘的消費就直接刷卡支付了。在韓國首爾的明洞,他甚至還用過支付寶與微信支付。



專供