



星展銀行**2014**洞悉亞洲高峰會

# 人民幣前景與展望

台灣金融研訓院

鄭貞茂

[chengmount@tabf.org.tw](mailto:chengmount@tabf.org.tw)

2014年6月19日

# 中國經濟實力快速壯大

## China GDP Expands Fast

	Global Ranking	Share of World GDP (%)	Share of US GDP (%)
2000	6	3.7	11.6
2005	5	4.9	17.2
2006	4	5.4	19.6
2007	3	6.2	24.1
2010	2	9.3	39.6
2013	2	12.4	54.7

# 中國大陸政府積極推動人民幣國際化

## 人民幣國際化的演進方向

### ● 範圍的演進



### ● 功能的演進



# 逐步擴大人民幣跨境使用及資本項目可兌換

- 跨境貿易人民幣結算
- 直接投資人民幣結算(如：**RODI**、**RFDI**)
- 人民幣跨境證券投資，如：境外人民幣清算行及參加行等機構投資銀行間債券市場、人民幣合格境外機構投資者境內證券投資(**RQFII**)
- 與其他經濟體簽訂人民幣換匯協議

● 大陸辦理跨境貿易人民幣結算金額如下：

	2010	2011	2012	2013
金額(人民幣)	5,063億元	2.08兆元	2.94兆元	4.63兆元
占大陸整體外貿比重	2.5%	9.1%	11.4%	17.9%

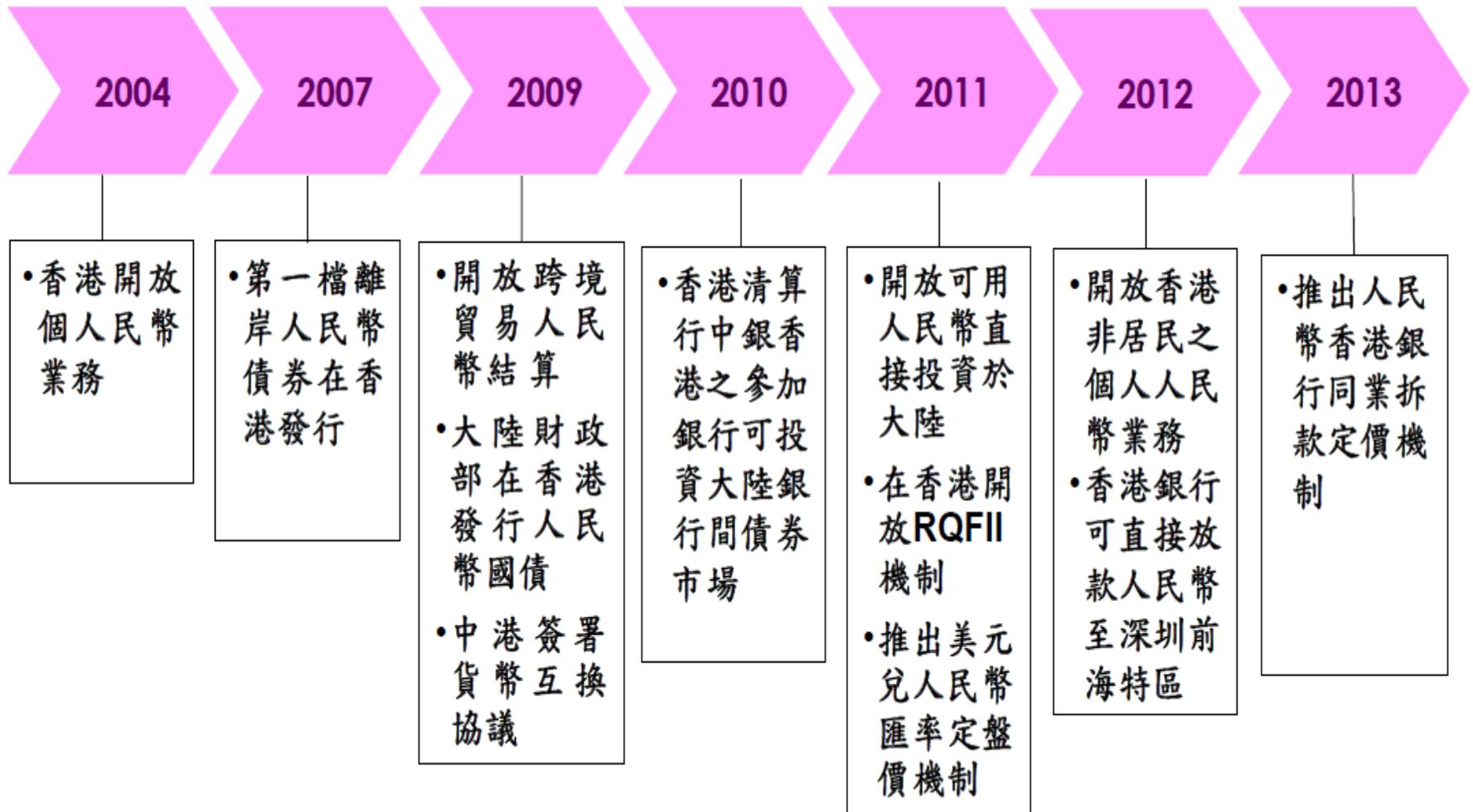
資料來源：中國人民銀行

- 2013 年大陸對外直接投資人民幣結算(RODI)金額為856億元人民幣，外商對大陸直接投資人民幣結算(RFDI)金額則為4,481億元人民幣。
- 2014年4月30日止，共有62家境外投資機構獲得RQFII資格，額度2,156億元人民幣。
- 大陸已與23個經濟體簽訂人民幣換匯協議，達25,682億元人民幣。

# 設立跨境人民幣政策試驗區

- 上海自由貿易試驗區
  - 金融市場利率市場化
  - 擴大人民幣跨境使用
  - 人民幣境外借款
  - 深化外匯管理改革

# 香港人民幣離岸中心的推動經驗



# 人民幣匯率機制

- 人民幣對美元中間價：

上海外匯交易中心於每日外匯市場開盤(上午9:30)前，向26家銀行詢價，去掉最高和最低報價後，將剩餘報價加權平均，得到當日中間價，於開盤前9:15先對外公佈。

# 影響人民幣匯率的總體經濟因素

- 首季**GDP**成長率由去年第四季之**7.7%**下滑至**7.4%**。雖然官方今年**GDP**成長率目標為**7.5%**，然一般民間機構多認為**GDP**成長率可能僅比**7.0%**多一點。
- 房地產價格、地方債、影子銀行及信託理財商品違約等問題，牽動人行貨幣政策態度偏緊，儘管近期採取「定向降準」策略，意圖引導資金轉向農業及中小企業，然預期短期內不會實施全面性寬鬆貨幣政策。
- **5**月份**CPI**年增率從4月的**1.8%**上揚至**2.5%**，其中食品價格上漲**4.1%**，非食品價格上漲**1.7%**。
- **5**月份出口年增率從4月的**0.9%**回升至**7.0%**，進口則從**0.8%**回落至**-1.6%**，貿易出超**359.2**億美元，同比增長**75.0%**。截至今年**3**月底外匯存底高達**3.948**兆美元
- 顯示資金進出的金融機構新增外匯占款**5**月份金額約為**386.78**億人民幣，較**4**月大減**7**成，反映人行減少進場干預

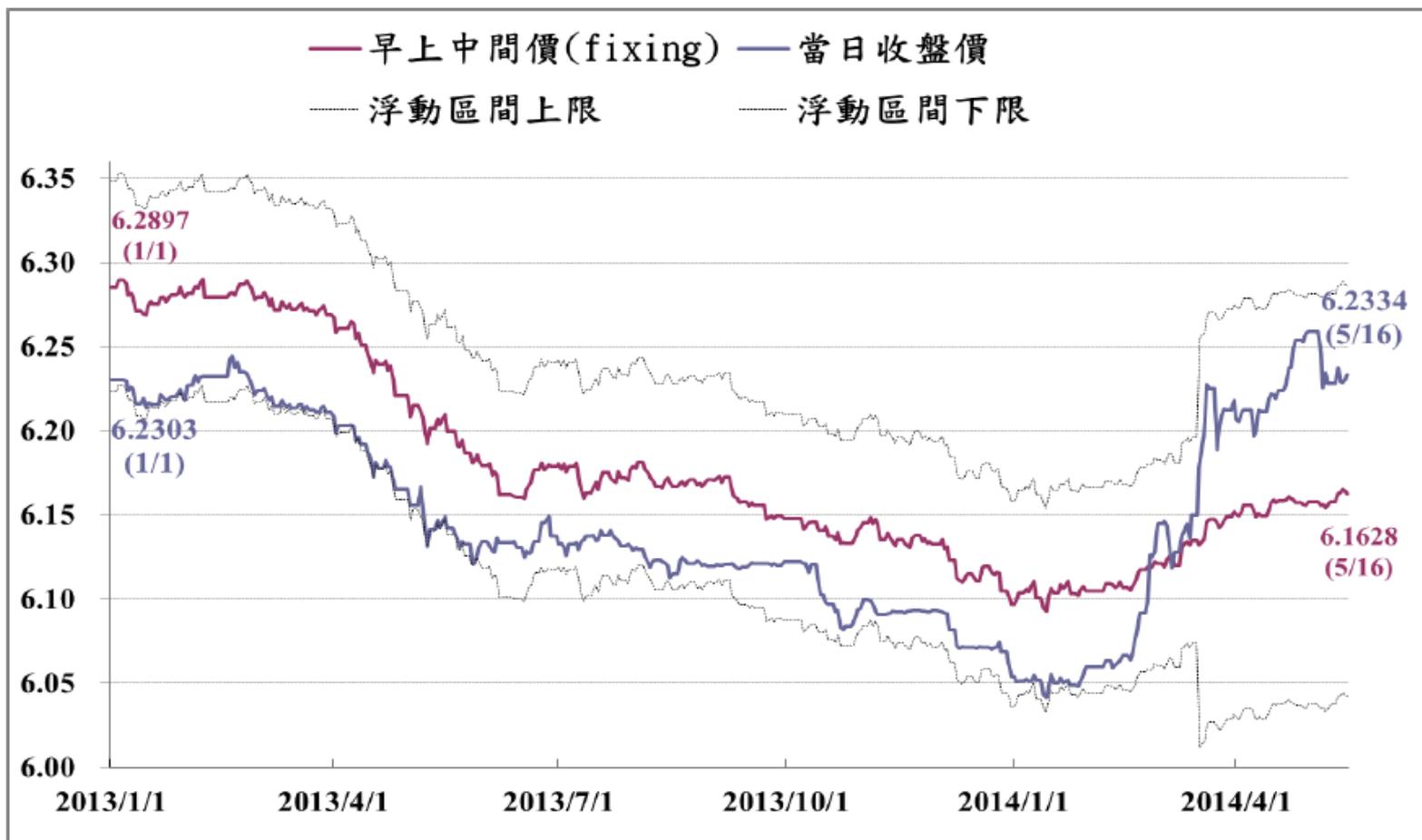
# 人行擴大人民幣匯率浮動區間

- 中國人民銀行於**2014年3月15日**公告：  
自**2014年3月17日**起，人民幣兌美元匯率浮動區間可在中間價上下由**1%**擴大至**2%**。
- 從大陸匯改進程看，人民幣匯率浮動區間為逐步擴大。

年度	1994	2007	2012	<b>2014/3/17</b>
人民幣匯率浮動區間	0.3%	0.5%	1%	<b>2%</b>

# 浮動區間擴大後人民幣出現貶趨勢

## 人民幣匯率中間價與收盤價



# 但近期內已有回穩跡象





報告完畢  
~敬請指教~