

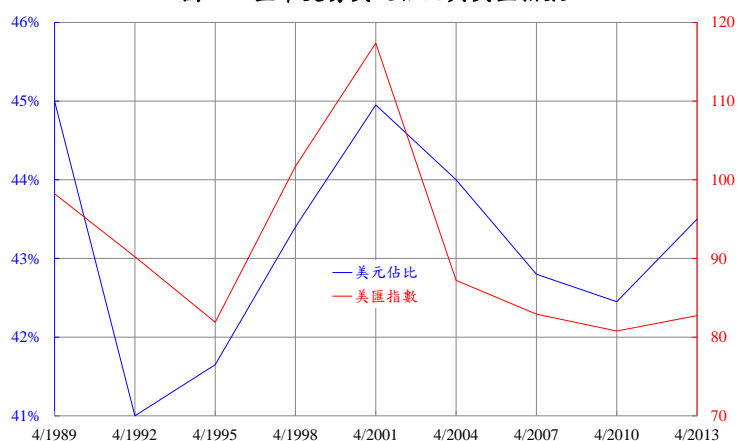
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

美元地位四指標 儲備交投最重要

美元是國際貨幣一哥，其幣值與地位有何關係？我們不妨從四個地位指標看看。

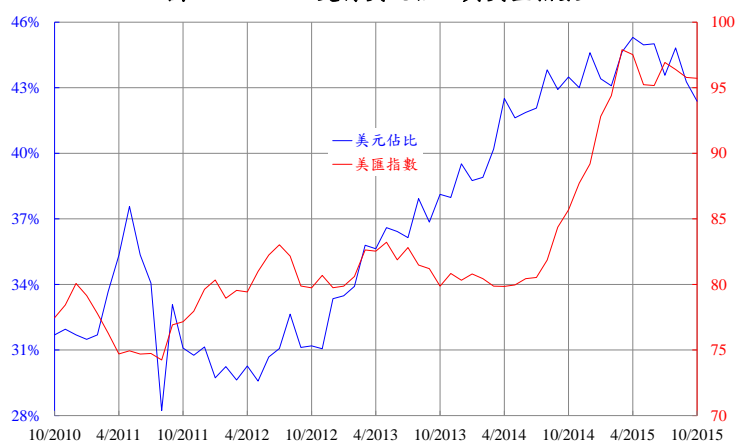
圖一為匯市交易上美元的佔比，由國際結算銀行每三年統計一次，由於交易雙向，所有貨幣合共 200%，故每幣佔比須將比重除以 2。將之與調查時點的美匯指數對比，可見兩者有不錯關係（相關係數 0.62）：匯市愈多交易用上美元，美元整體幣值愈強。

圖一：匯市交易美元佔比與美匯指數



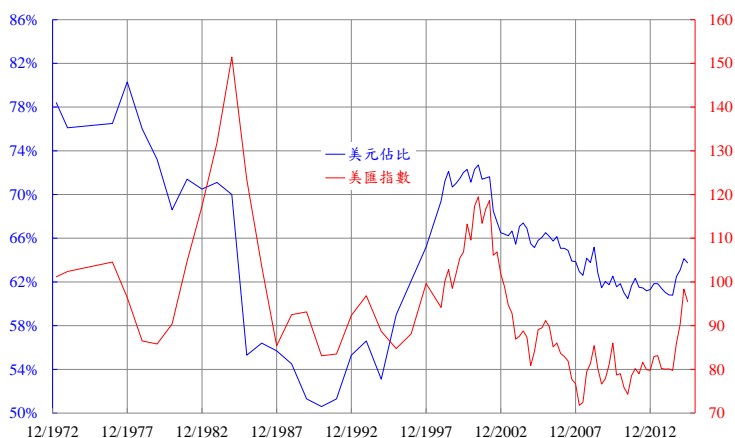
圖二為第二個指標，即美元作支付貨幣的比重，由 SWIFT 自 2010 年起每月統計。兩者在過去五年隱約有關，但期間不時見背馳，然而相關係數有 0.72，指標還算不俗。不過要留意的是，此統計歷史僅五年，一般貨幣地位不會在這麼短時間內有大變化。

圖二：SWIFT 支付美元佔比與美匯指數



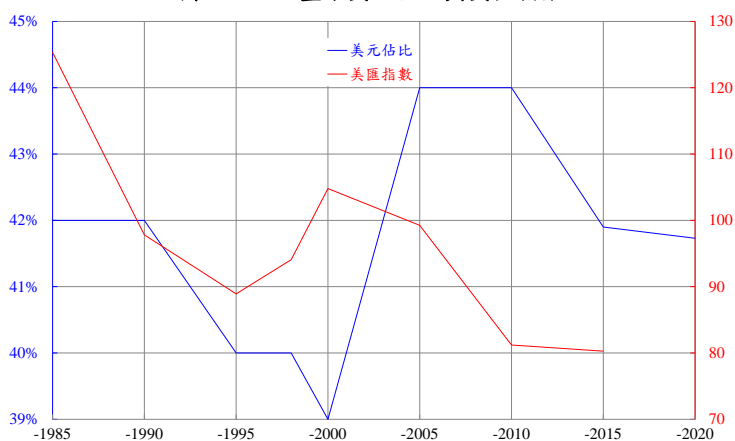
圖三為第三個指標，即央行向國基會上報的儲備中美元所佔比重，1999 年起季度，之前年度。如圖所見，這與美匯指數走勢吻合，季度部分的相關係數達 0.89，甚高。

圖三：央行儲備美元佔比與美匯指數



圖四為最後一個指標，也是國基會的，為 SDR 籃子中美元佔比，多每五年一檢，由 1981-85 年度到 2016-20 年度有紀錄（此前的 1974-80 年有 16 隻貨幣）。驟眼所見，這與同期美匯（期內平均日度收市價）關係不高，相關係數-0.15，為四指標中最弱。

圖四：SDR 籃子美元佔比與美匯指數



由此可見，要推斷貨幣強得來是否有地位支持，最佳還是參考國基會的央行儲備，其次為匯市中的交投佔比。SDR 畢竟是虛擬貨幣，其比重對匯價可謂無甚啓示作用的。美元不宜看淡。

羅家聰
環球金融市場部