

## 《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

### 國際化縱橫加速 人民幣突破將現

國家貨幣基金會上週表示，人民幣在過去一年裡實際有效匯率大幅升值，因而幣值已不再被低估；此舉表面上暗示人民幣無甚升值空間，實際為匯率趨向均衡作出背書，有利人民幣被考慮納入特別提款權貨幣籃子內。

另外，環球銀行金融電信協會（SWIFT）發佈的最新監測數據顯示，今年1月至4月，在中國內地和香港對亞太其他地區의支付中，使用人民幣的比例由三年前的7%大升至31%，而美元則降至12.3%。總體來說，最近三年在亞太地區以人民幣與中國內地和香港進行支付交易的金額大增逾三倍，令人民幣由亞太區第五大支付貨幣攀升至第一位，美元則降至第四位。

如此勢頭，意味亞太地區的貿易支付正加速人民幣化。在對中國內地和香港的支付中，台灣和南韓使用人民幣的比例高達八成，而菲律賓和新加坡亦分別高逾七成和五成，此四地可謂亞太貿易支付人民幣化的橋頭堡；同一時間，歐洲在人民幣貿易支付上亦急起直追。隨著中國資本項目以及對外直接投資的加快開放，人民幣國際化正以貿易支付與投融資為縱、以歐亞大陸為橫，加速發展。

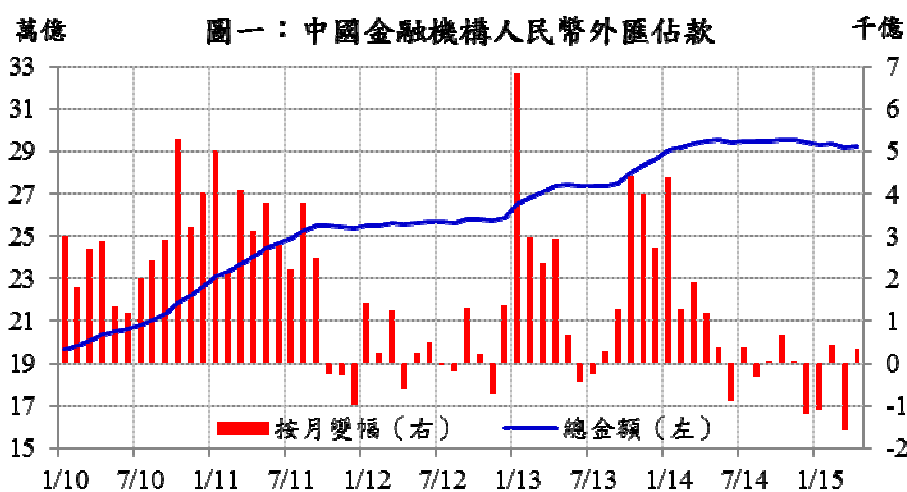
因此，現時市場造空人民幣的意欲和力度不強，即使美匯指數有再度挑戰100大關之勢，但美元兌人民幣離岸價僅象徵式升至6.21下方，便無以為繼。

事實上，近兩個月人民幣離岸價大部分時間於6.20水平上下窄幅波動，屬今年內較強水平；期內出現多個利好訊號，預示人民幣在稍後時間可能出現一段明顯升勢。

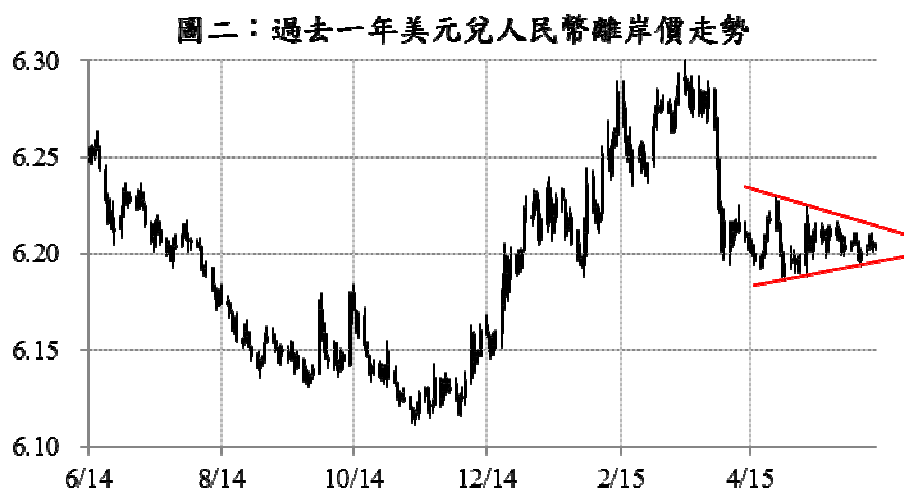
首先，人行在4月中及5月初分別再次降準及減息，但美元兌人民幣離岸價並未如去年底及今年2月人行出招時般抽升，反映市場借降準減息造空人民幣的力量正在減弱。

其次，美國經濟數據表現參差，首次加息時間極可能延至今年第四季前後，而且加息步伐將會相當緩慢，大大降低離岸資金回流美國的迫切性。過去一季新興市場股、匯普遍造好，未見資金流走，有利人民幣維持相對強勢。

再者，4月份外匯佔款數字略為回升，紓緩了資金持續流出的憂慮；同期銀行結售匯逆差1,062億元，較上月大幅收窄3,000億元，意味跨境資本流動形勢有所改善。



技術形態上，美元兌人民幣離岸價正處於下跌三角形的中後階段，向下突破將現，目標為 6.15，即去年第四季起升浪的首個阻力區。



何文俊  
環球金融市場部