

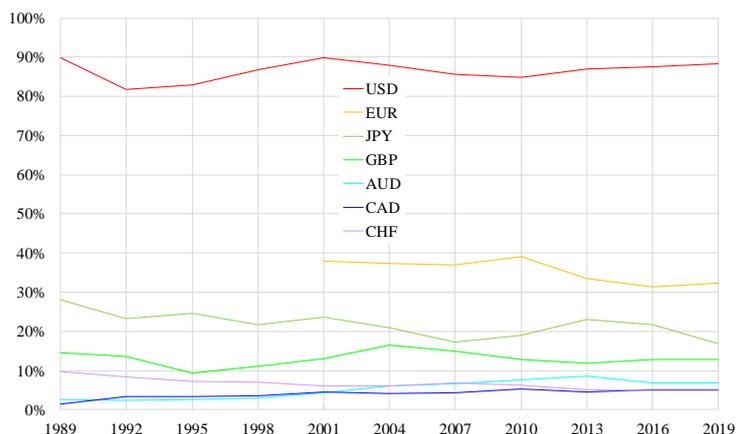
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

外匯利率查交投 美元仍獨佔鰲頭

有關美元地位這大課題，總是永遠說不完的。海嘯過後，美匯指數由 70 重上 100，現已較少人質疑美元地位了。至於實際情況如何，則可參考國際結算銀行每三年一度的 Triennial Central Banking Survey。一如既往，調查分為外匯和利率衍生工具兩個部分，匯報各大貨幣於這兩個市場上的交投佔比，而最新調查於今年 4 月進行，本月公佈。

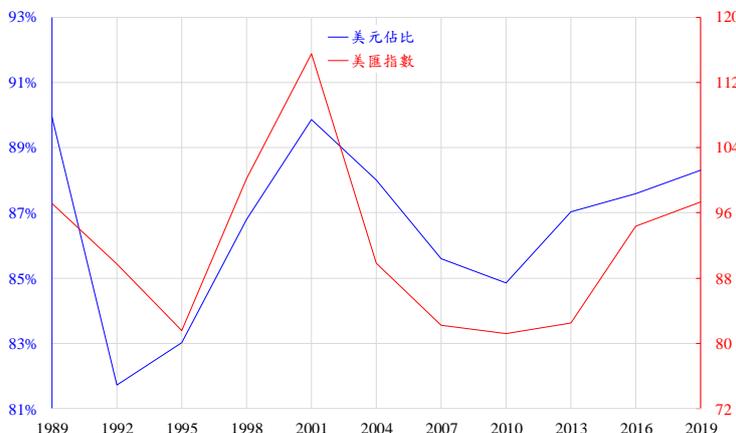
先看匯市交投，圖一為當中各主要貨幣的交易佔比，由於每隻貨幣皆有「對家」，故總百分比為 200%；若以 100 為總市佔率的話，則所有數字要減半。美元仍是龍頭，近廿年的佔比亦變化不大。歐元自歐債危機後佔比減，但最近兩次的調整已穩定下來。日圓明顯大減，或因早年全球普遍加息下具息差劣勢，而取而代之的是一些新興貨幣。

圖一：外匯交投中各主要貨幣交易佔比（總數200%）



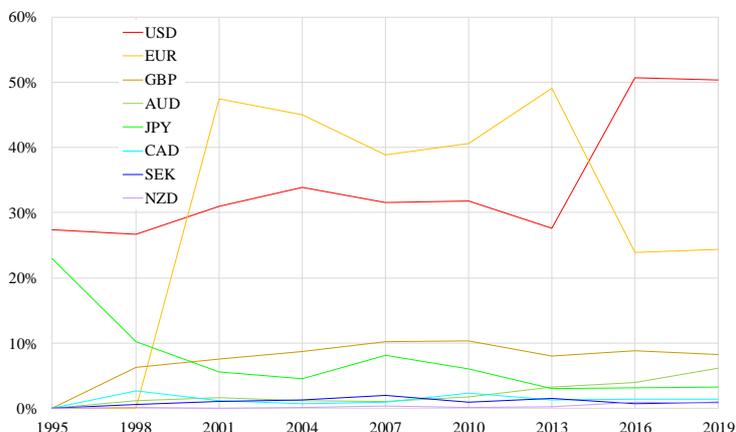
圖二抽出美匯交投佔比及其指數，可見歷來走勢一致。幣值視乎需求，這正顯示，需求建基於交投，而這又視乎市場上有幾多資產以美元計價。這跟儲備需求性質不同。

圖二：外匯交投中的美元交易佔比與美匯指數



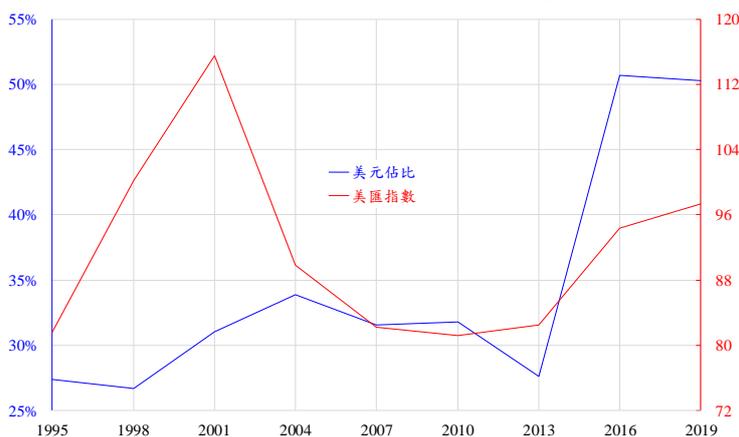
在利率衍生工具交投上，美元不是一路佔最多；歐元曾於面世後至2013年為龍頭。不過歐債危機後，美元重奪龍頭，而近兩次調查均佔逾半（總數是100%而非200%）。

圖三：利率衍生工具交投中各主要貨幣交易佔比



然而圖四所見，利率衍生工具交投跟美匯的關係卻不及匯市中明顯，只多少有關。

圖四：利率衍生工具交投中的美元交易佔比與美匯指數



只要主要資產皆仍以美元計價，這個格局恐怕不會改變，縱歐元面世廿年亦然。

羅家聰
環球金融市場部