

中国：进一步推进人民币国际化进程

新加坡金融管理局于上周五（6月13日）宣布：

1. 即将于2014年7月1日为新加坡金融机构推出人民币隔夜流动性的工具；且
2. 中国人民银行南京分行于同一天发出指令，允许苏州工业园区内符合条件的企业和个人与新加坡进行跨境人民币交易。

据新加坡金融管理局称，人民币隔夜流动性工具将在指定的任何一天提供高达50亿元人民币的隔夜资金，此举向金融机构保证其短期人民币资金需求会得到满足，这将进一步巩固市场信心。作为当前新加坡金融管理局人民币工具的补充，该工具允许银行按期为贸易、直接投资和稳定市场借用人民币资金。新加坡金融管理局将在2014年7月1日发布关于人民币隔夜流动性工具的详情。

关于苏州工业园区跨境人民币提议，中国人民银行的指令涉及一系列的跨境交易：

- i) 新加坡的银行可以对苏州工业园区的企业开展跨境人民币贷款业务；
- ii) 苏州工业园区的企业可以在新加坡发行人民币债券；
- iii) 在苏州工业园区的股权投资基金可直接对新加坡的企业进行投资；以及
- iv) 在苏州工业园区的个人可在中国与新加坡之间开展人民币汇款业务，用于经常帐户交易的结算和对新加坡企业的直接投资。

启示

中国与新加坡之间的最新举措标志着苏州工业园区内的企业和个人在扩大人民币跨境使用方面迈出了重要一步，同时，在资本账户基本封闭的背景下，拓宽了流入与流出中国的双向资本的渠道。

对位于苏州工业园区的公司，该计划将允许它们通过新加坡，以较低的成本筹集人民币资金。对于作为人民币离岸交易中心的新加坡，最新出台的决策将为多余的人民币资金调配回中国大陆提供了另一种途径，这预示着人民币可以有更多的投资选择。

针对苏州工业园区公司的计划是于2013年10月22日举行的“中新双边合作联合委员会第十次会议”上所达成协议的一部分。该协议旨在加强中新金融合作，目前正处于准备实施阶段。除现有的定期工具外，新加坡金融管理局推出的人民币隔夜工具将支持在新加坡使用中国货币并保证资金的可用性，这有助于加强新加坡作为人民币离岸交易中心的竞争力。

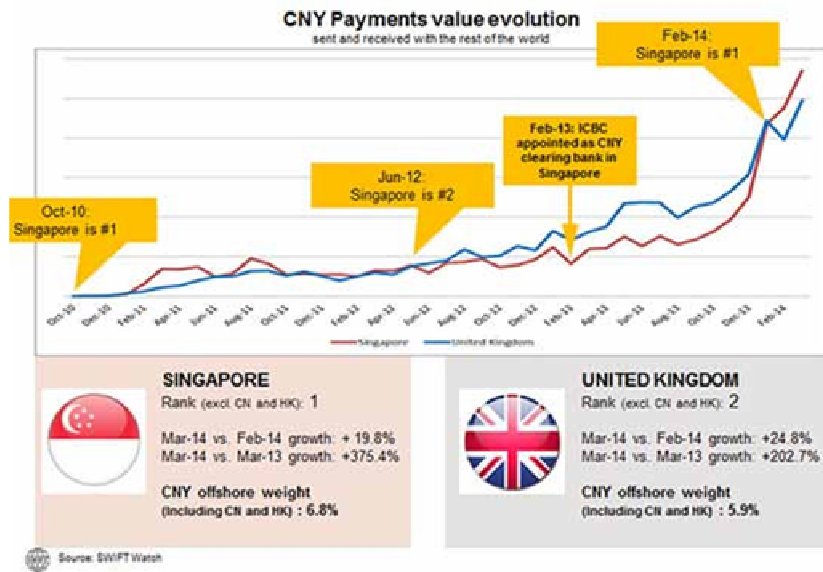
自2013年5月成为离岸交易中心以来，新加坡在人民币国际化进程中一直发挥着重要的作用，据新加坡金融管理局的统计数据，从2013年3月到2013年底，新加坡的人民币存款上升了70%，达到了2,000亿元。

虽然增长显著，但新加坡的人民币存款仍然落后于香港9,599亿元人民币的存款基础（截至2014年4月底）以及台湾2,684亿元人民币的人民币存款基础（截至2014年3月底）。总体而言，全球离岸人民币存款的总数可能已经超过1.5万亿元（包括伦敦、卢森堡、韩国等地的存款），但这些仅占110万亿元境内存款基础的1%左右（截至2014年5月），这意味着离岸人民币还有显著的增长空间。

来自环球银行金融电信协会的最新数据显示，新加坡在人民币支付领域不断取得进步，已经超越伦敦成为中国和香港以外的世界顶级清算中心。该数据还显示，2014年3月，新加坡在所有离岸人民币计价的货币支付中占6.8%，高于伦敦的5.9%和美国的2.4%，但还远低于香港所占的72%。

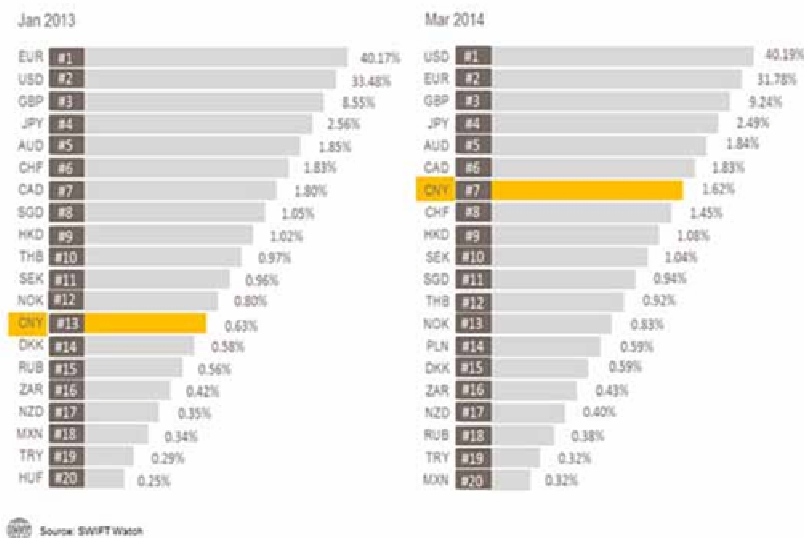
这两个非中国大陆离岸交易中心之间的角逐意味着竞争仍很激烈（如下图表所示），因为可能会有更多的中心竞相加入，但考虑到大中华地区以外所占的比例仍然很小，加之人民币作为支付货币的使用率不断上升（从2013年1月的排名第13位升至2014年3月的第7位，如下图所示），因此增长的潜力仍十分巨大。

Singapore Overtakes London as Top RMB Offshore Clearing Centre



RMB as world payments currency in value

Customer initiated and institutional payments. Inbound + Outbound traffic. Based on value.



来源: SWIFT

http://www.swift.com/about_swift/shownews?param_dcr=news.data/en/swift_com/2014/PR_RMB_singapore.xml

新加坡金融管理局宣布新增的50亿元隔夜工具（将于2014年7月1日发布更多的详情）将进一步加强金融机构提供人民币贷款的能力。根据贸易和投资的双边实际流量，这个数量可能远远超过金融机构目前的要求，为资金流量提供缓冲。

2013年中国与新加坡之间的双边对外贸易总额为1,152亿新元。2012年双边直接投资流量总额为55.7亿新元（根据新加坡统计局数据），包括2012年新加坡在中国的“对外直接投资”的49.5亿新元以及中国在新加坡的“外商直接投资”的6.2亿新元。

总的来说，中国与新加坡之间的贸易和投资流量已经达到了至少每年1,207.7亿新元或5978.1亿元人民币。这就能计算出平均每天的总贸易和直接投资流量为人民币16.4亿元。考虑到资金流量，如外汇、利率、债券、股票和其他金融市场交易，50亿元的隔夜流动性工具目前看来是足够的。

尽管目前只限于在苏州工业园区内，但整体而言，新加坡金融管理局和中国人民银行上周五的最新公布将人民币的国际化 and 自由化推至另一个高度，在苏州工业园区内的中国公司将有资格直接获得外部资金，同时离岸人民币交易中心将能直接借款给中国。如果苏州工业园区的计划进展顺利，另一个由新加坡支持的项目——天津生态城将成为下一个跨境人民币流动的重点。

考虑到最新出台的政策仍具有试行特点，而非完全成熟的自由化，因此对于美元/人民币的汇率不会有直接的影响。目前，我们依然维持2014年底美元/人民币汇率为6.05的预期。但考虑到温和的（但稳定的）经济数据和松动的（有选择性的）政策偏向，我们有可能上调预期。

来源：

新加坡金融管理局：通过新加坡推动人民币国际使用的新提议（2014年6月13日）

<http://www.mas.gov.sg/news-and-publications/press-releases/2014/new-initiatives-to-promote-the-international-use-of-renminbi-through-singapore.aspx>

中国人民银行南京分行：苏州工业园区跨境人民币创新业务试点工作启动（2014年6月13日）

http://nanjing.pbc.gov.cn/publish/nanjing/1183/2014/20140613155702485144184/20140613155702485144184_.html

中国人民银行南京分行：苏州工业园区跨境人民币创新业务试点管理暂行办法（2014年6月13日）

http://nanjing.pbc.gov.cn/publish/nanjing/1472/2014/20140613155855716406212/20140613155855716406212_.html

免责声明：本分析的资料均来自公开的信息。尽管本文所含信息被认为是可靠的，但大华银行集团对这些信息的准确性及完整性不作任何陈述。同时，本文包含的意见和预测仅反映我们在本分析发布时的意见，如有变更，恕不另行通知。大华银行集团可能持有本文提及的货币和金融产品的头寸，并有可能影响其中的交易。在达成任何推荐的交易之前，读者应，不依赖大华银行集团或其关联公司，确定交易的经济风险和价值，以及法律、税务、会计特征和后果，并且读者须能够承担这些风险。本文及其内容是大华银行集团的专有信息及产品，不得复制或用于其他用途。本资料中、英文版本若出现任何歧义，一切以英文版本为准。