

中国：启动人民币对新加坡元直接交易

- 随着人民币国际化进程的进一步加快，继公告发布一年多以后，人民币对新加坡元直接交易将于 2014 年 10 月 28 日正式启动。
- 鉴于新加坡金融中心的地位以及日益加深的东盟和中国的贸易投资联系，这一最新进展将加强该地区对人民币离岸交易的吸引力。同时，人民币在东南亚国家联盟地区的认可和流通的潜力也将随着中国影响力的扩大而上升，而人民币对新加坡元直接交易的启动将成为一个主要的催化剂。
- 就人民币自身前景来看，虽然人民币的双向波动将取代单向升值并将长期持续下去，但外币直接交易短期内很难对其产生重大影响。美元兑人民币汇率正从目前的 6.12 朝着我们 2014 年底的预测值 6.10 发展。我们对美元兑人民币汇率在 2015 年底达到 6.00 至 6.05 区间持乐观态度。

人民币对新加坡元直接交易将于周二启动

新加坡金融管理局发布公告一年以后（参看本公司 2013 年 10 月 22 日报告《中国：将开启人民币对新加坡元直接交易》），人民币对新加坡元直接交易最终将于 2014 年 10 月 28 日（星期二）正式启动。

根据中国人民银行今日发布的公告（2014 年 10 月 27 日，星期一），三家开设在中国大陆的新加坡银行进入了人民币对新加坡元直接交易做市商名单，名单中有中国工商银行、中国农业银行、中国银行等中国主要银行，以及多家外资银行（来源：<http://www.chinamoney.com.cn/fe/Channel/22308>）。

新加坡元成为了目前为止为数不多的可以与人民币直接交易，而不用通过第三方货币（通常是美元）进行交易的币种。其它与人民币直接交易的货币有欧元、日元、英镑、澳元、新西兰元、马来西亚林吉特和俄罗斯卢布（见下表）。

与人民币直接交易货币一览	
币种	启动日期
美元(美元/人民币)	2005 年 7 月
马来西亚林吉特(人民币/马来西亚林吉特)	2010 年 8 月 19 日
俄罗斯卢布(人民币/卢布)	2010 年 11 月 22 日
日元(100 日元/人民币)	2012 年 6 月 1 日
澳元(澳元/人民币)	2013 年 4 月 10 日
新西兰元(新西兰元/人民币)	2014 年 3 月 19 日
英镑（英镑/人民币）	2014 年 6 月 19 日
欧元（欧元/人民币）	2014 年 9 月 30 日
新加坡元	2014 年 10 月 28 日
来源：中国外汇交易中心，大华银行经济财政研究部汇编	

人民币对新加坡元的每日中间价确定程序也将同其它直接交易的货币相同。根据公告，每个交易日开始前，中国外汇交易中心从做市商（又被称作流通性供应商）获取价格，计算出人民币对新加坡元的中间价，于交易日当天上午9点15分发布。人民币对新加坡元的交易波幅将为中间价的+/-3%（不同于如美元的+/-2%）。

（来源：<http://www.chinamoney.com.cn/fe/Info/9426087>）

人民币国际化进程提速

人民币对新加坡元的直接交易进一步表明，相比往届政府，习近平主席和李克强总理领导下的政府大大加快了人民币国际化进程。近期政府发布的公告和政策与往年的相比较，可以看出这一点。

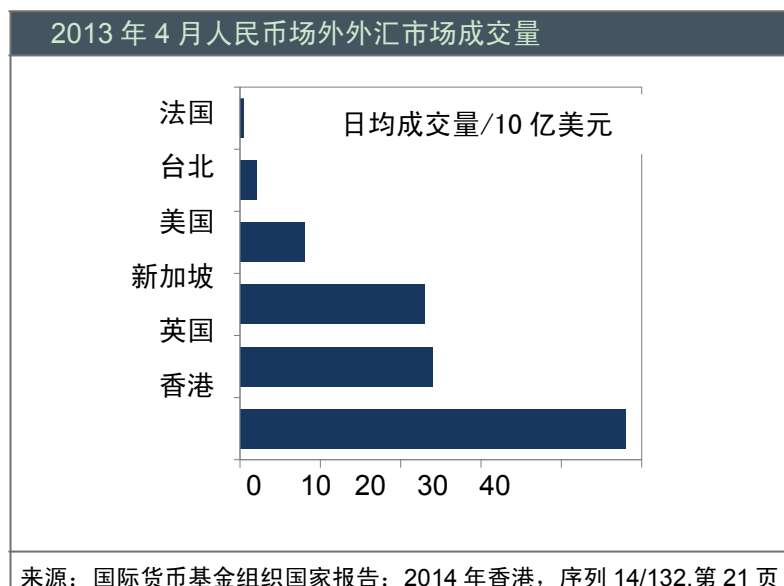
例如，2014年到目前为止，已经有四种货币（含新加坡元）加入了与人民币直接交易的行列，同2013年度（澳元）和2012年度（日元）的各一种货币相比，是一个巨大的进步。

此外，如我们早前所观察的一样，今年6月到7月间，中国政府共宣布了5个人民币离岸交易中心，从东亚的首尔到欧洲的伦敦、法兰克福、巴黎和卢森堡。这意味着，人民币离岸交易的范围一口气从东亚时区扩展到了欧洲时区。这个发展速度比往年要快得多，过去通常是一年宣布一个：2010年的香港，2012年的台北以及2013年的新加坡，而且这些地区都位于亚洲时区（格林尼治标准时间+8）。

在中国的资本市场方面，中国政府也采取了多种举措拓宽资金流渠道，其中包括即将到来的沪港通机制，这一大胆举措将涉及个人投资者（更多“沪港通”细节请参考我们2014年9月3日的研究快报《中国：沪港通——推进市场改革》）。此外，中国当局也正在考虑将合格境内机构投资者项目范围扩大到个人投资者，将合格境内机构投资者项目的境外合格资产范围进一步扩大。同时，中国当局有望放宽合格境外机构投资者项目的范围，允许境外个人投资者投资中国大陆资产。这两项计划将分别在第二轮合格境内机构投资者和第二轮合格境外机构投资者项目下进行。

最新动态背后的意义

长远来看，对人民币的直接交易将提升人民币离岸交易市场内的流通性和交易量。鉴于中国与东南亚国家联盟间活跃的经济活动，新加坡作为亚洲最大的外汇交易市场和金融中心，也将有助于提升人民币的地位。根据国际货币基金组织，新加坡人民币离岸交易量与伦敦持平，同时人民币对新加坡元的直接交易也将进一步增强新加坡作为人民币离岸交易市场的地位（见下表）。



根据我们的预测，我们认为中国占东南亚国家联盟的贸易总量比例将从2013年的16%上升至2030年的22%以上。这表明人民币在东南亚国家联盟的认可和流通的潜力将随着中国影响力的扩大而提升，而新加坡元和人民币的直接交易将成为主要的催化剂。虽然人民币短时间内不可能撼动美元的地位，但随着东南亚国家联盟和

中国间投资联系的加深，中国货币在将来或许可以成为一种可行的替代货币（交换媒介、价值尺度和价值储藏）。

开放直接交易的初期，中国大陆和新加坡企业，特别是进出口商将因为人民币对新加坡元的直接交易而享受到交易流程缩短所带来的便利，他们不再需要经历通过第三方货币（通常是美元）进行交易所带来的麻烦和费用。这将鼓励更多人使用人民币，从而提升它的流通性和吸引力。

2013年，中国与新加坡贸易总额达到1,150亿新加坡元，首次取代马来西亚（1,140亿新加坡元）成为新加坡头号贸易合作伙伴。这一贸易总额占新加坡当年贸易总额的12%，而在2008年，即全球金融危机爆发的前一年，这一比例不足10%，仅有920亿新加坡元。这意味着，人民币流通的提升将显著提升人民币离岸交易量，相比2014年6月在新加坡2,540亿人民币（合530亿新加坡元）存款，每个百分点将增加10亿新加坡元。

就人民币自身前景来看，虽然人民币的双向波动将取代过去人们习以为常的单向升值，但**外币直接交易短期内很难对其产生重大影响**。人民币兑美元汇率在2005年7月至2013年间上升了37%，如果新加坡元按照这个趋势发展，那么新加坡元今天兑美元的汇率将从2005年中期的1.67升至1.05。美元兑人民币汇率正从目前的6.12朝着我们2014年底的预测值6.10发展。考虑到随着人民币国际化进程的步伐，其双向波动将加剧，我们对美元兑人民币汇率在2015年底达到6.00至6.05区间持乐观态度。

免责声明：本文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保证。同时，本文包含的意见和预测仅反映我们在本文分析发布时的意见，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。在达成任何拟定交易之前，读者应不依赖大华银行集团或其关联公司而独立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。本文以英文书写，中文版本且仅供参考。中、英文版本若有任何歧义，均以英文版本为准。

另，本文内容由新加坡大华银行提供，大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。