

附件：

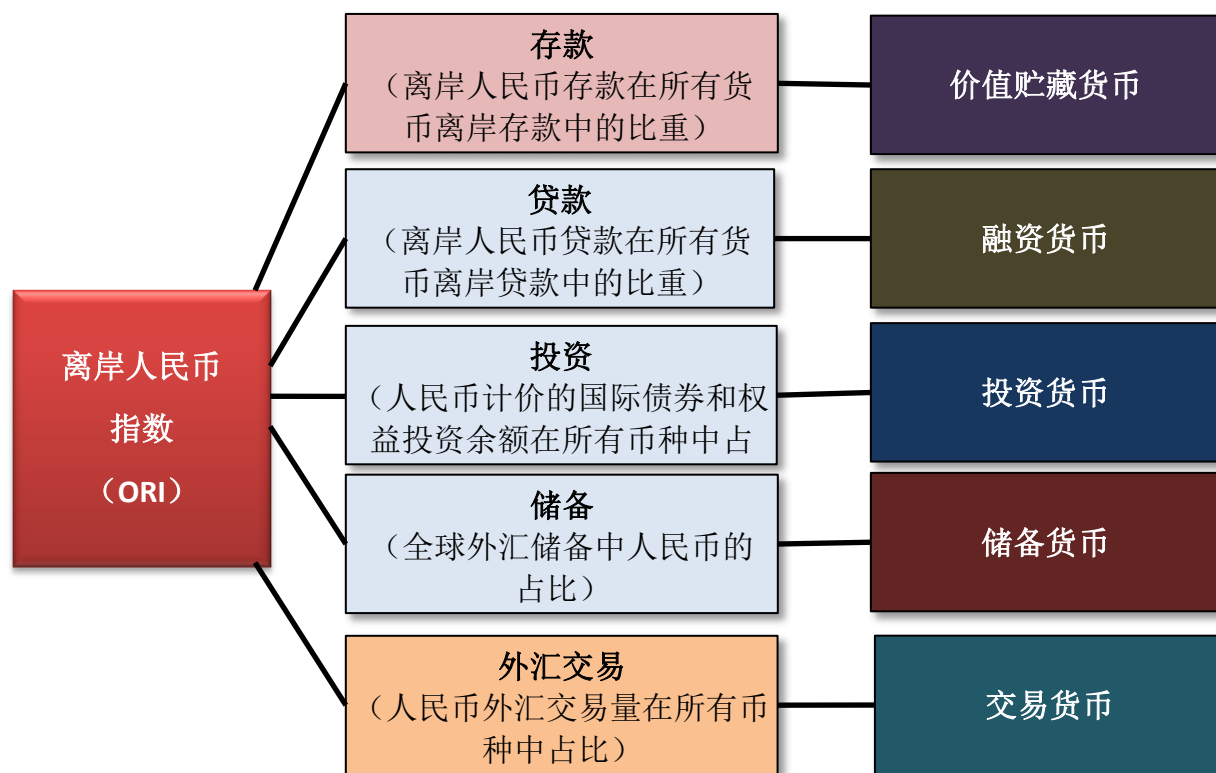
中国银行离岸人民币指数解读

2014年3月，中国银行首次向全球发布“离岸人民币指数”（BOC Off-shore RMB Index，英文简称ORI）。这是中国银行继去年推出“跨境人民币指数”（CRI）之后，发挥研究能力和专业优势，向市场推出的又一个综合反映人民币国际化水平的指数。

一、指标全面，准确跟踪人民币国际化进程

随着人民币跨境使用进程的加快，我国境外的人民币存量越来越多，使用渠道趋于丰富，各种人民币金融市场产品不断涌现。人民币在国际金融市场的地位越来越重要。

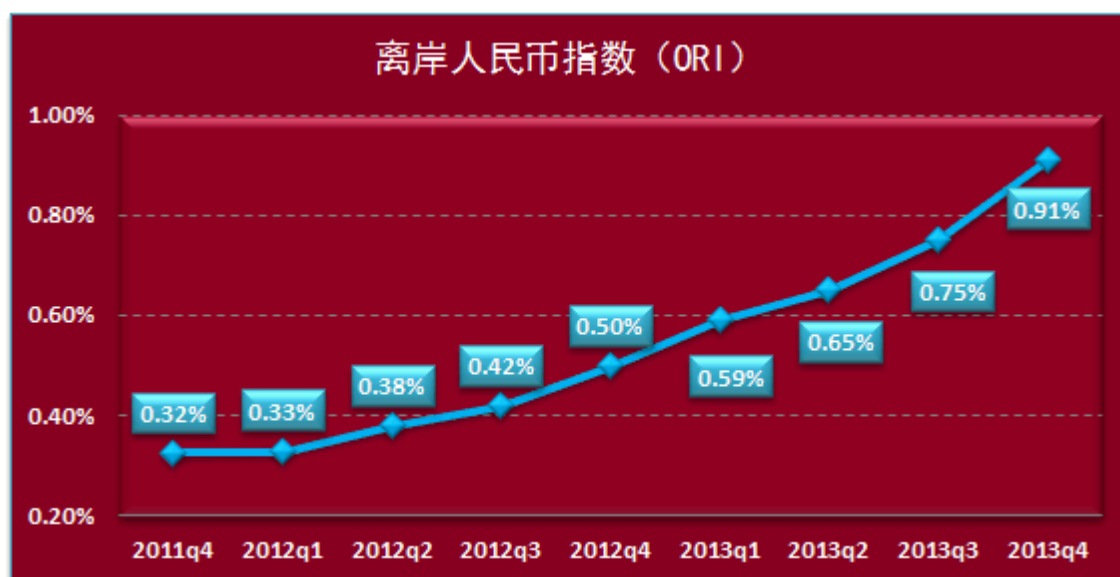
中国银行离岸人民币指数（ORI）是对人民币在离岸金融市场上资金存量规模、资金运用状况、金融工具使用等方面发展水平的综合评价。指数共设置五类指标，包括离岸人民币存款在所有货币离岸存款中的比重、离岸人民币贷款在所有货币离岸贷款中的比重、以人民币计价的国际债券和权益投资余额在所有币种中的占比、全球外汇储备中人民币的占比、人民币外汇交易量在所有币种外汇交易量中的占比，分别对应于人民币行使价值储藏货币、融资货币、投资货币、储备货币、交易货币等五项国际货币职能。ORI指数对这五类指标中人民币占所有货币的比重进行综合加权计算，反映了人民币在国际金融市场上的发展水平。



二、解读直观，揭示人民币国际化的进展与差距

（一）指数总体走势说明

根据计算，2013 年末中行离岸人民币指数为 0.91%，意味着在离岸存贷款等国际金融市场活动中，人民币占有所有货币的份额为 0.91%。2011 年末和 2012 年末 ORI 的数值分别为 0.32% 和 0.50%，表明近两年来，境外市场各项金融活动中使用人民币的份额快速上升。其中，2013 年全年上升 82%，上升幅度较 2012 年有所扩大，说明人民币国际化的步伐进一步加快。



（二）指数内容分析

从 ORI 指数的具体构成来看，五项组成指标对指数增长的贡献各不相同。

一是，离岸人民币存款对 ORI 指数上升的贡献最为明显。

根据各主要离岸人民币市场披露数据，2013 年末境外市场持有的人民币存款余额将近 1.5 万亿元，如计入境外企业和个人在境内银行开立的非居民账户（NRA 账户）存款余额 5600 亿元，则整个离岸市场的人民币资金存量已超过 2 万亿元，占离岸市场各种货币总量的 1.34%。这一指标与离岸市场日元、英镑等货币的存量占比（3.32%、5.59%）相比，差距没有总体指数差距那么明显。据测算，2013 年离岸人民币存款增长超过 5000 亿元，是带动 2013 年 ORI 指数大幅上涨的主要原因。

二是，离岸人民币贷款快速增长但总量仍十分有限。据估算，目前离岸人民币贷款余额约 4000 亿元，不但与数十万亿的离岸美元、欧元贷款规模相去甚远，也与离岸人民币存款规模有

很大差距。体现出由于当前人民币利率较高、升值趋势明显，境外企业和个人更倾向于持有人民币资产而非负债的特点。

三是，离岸人民币债券和权益投资成为人民币国际化的新兴领域。2013 年全年，香港市场离岸人民币债券（点心债）发行额达 2700 多亿元，新加坡推出狮城债，台湾地区推出宝岛债，伦敦、卢森堡市场也纷纷出现人民币计价债券。离岸人民币债券不仅成为各类机构筹资的重要渠道，也成为离岸主体投资的不错选择。此外，人民币计价的股票已在香港市场挂牌上市，人民币的合格境外投资者（RQFII）一经推出即受境外主体追捧，从 2011 年末到 2013 年末短短两年时间，审批额度已超过 1500 亿元，境外主体范围从香港拓展至台湾地区、新加坡和英国。

四是，人民币作为国际储备货币功能有望继续提升。依托稳定的币值和中国良好的经济发展前景，人民币越来越成为世界各国和地区多元化储备、分散风险的新选择。根据媒体报道，近几年来包括尼日利亚、泰国、南非、白俄罗斯、印尼等国家和地区已明确表示将人民币纳入外汇储备，俄罗斯、智利、沙特及欧盟多国表示正在积极研究持有人民币外汇储备的可行性。可以预期，未来人民币的储备货币功能将进一步增强。

五是，人民币在外汇交易中的份额增长迅速。国际清算银行（简称“BIS”）发布数据显示，2010 年，人民币交易在全球外汇市场的交易量占比仅为 0.9%，位列交易最活跃货币的第 17 位；到 2013 年，人民币已成为全球第九大交易货币，交易量占

比提升至 2.2%。

（三）人民币与其他货币的比较

按照同一计算模型可以算出，2013 年末，美元、欧元、英镑、日元的离岸指数分别为 48.17%、25.20%、5.91%、5.50%。这说明美元、欧元等货币仍然在国际金融舞台上占据主导地位。人民币国际化进程虽然发展很快，但人民币在国际金融市场上的总体规模仍很有限，与主要国际货币的差距较明显。

2011 年末，美元、欧元、日元、英镑的离岸指数分别为 47.78%、26.61%、5.75%、5.40%。两年来，美元、英镑、日元的指数略有上升，欧元略有下降。这四种货币在国际金融市场上的合计比重较 2011 年也略有下降。以上表明总体来看，近年来国际货币格局的演化较为缓慢。

（四）各主要离岸人民币市场分析

香港是最大的离岸人民币中心。香港银行体系的人民币存款约占全球离岸人民币存款的 60%，日均即期外汇交易量约占离岸人民币即期外汇交易量的 90%左右，香港也是最大的海外人民币债券市场，整体而言，2013 年末香港对离岸人民币指数的贡献达 62%。

东盟是极具潜力的离岸人民币市场。中国是东盟最大的贸易伙伴，东盟是中国第三大贸易伙伴，2013 年双边贸易额超过 4400 亿美元，并且东盟华人企业众多，以人民币为计价结算货币的市场发展潜力巨大；中国与东盟多国央行签订双边本币互换协议，

金额达 6500 亿元人民币，为进一步加强本币合作提供良好基础。

欧洲地区离岸人民币市场加快发展。伦敦凭借其在全球外汇交易领域的独特优势积极推进人民币外汇交易业务，2013 年日均人民币即期外汇交易量约 50 亿美元；卢森堡、法兰克福等地离岸人民币市场也在加速发展。

非洲、中东、南美等地人民币的存量和使用规模虽然暂时还比较有限，但潜力巨大。随着陆上丝绸之路建设逐步向中亚、中东延伸，中国与非洲经贸往来日益密切，这些地方也将成为拓展离岸人民币业务最有潜力的市场。

三、特色鲜明，反映人民币国际化不同侧面

中国银行离岸人民币指数（ORI）与跨境人民币指数（CRI）各具特点：

CRI 关注人民币的“跨境循环”，描述人民币通过贸易结算或其他经常项目和资本项目流出流入我国，以及在境外支付结算中的使用活跃度，体现报告期间人民币在跨境和境外循环流动的“人气水平”；ORI 关注人民币的“境外使用”，从各项离岸金融市场活动中人民币占各种货币的比重反映人民币国际化进程，体现截至报告期时点人民币在境外的“规模状况”。

另外，CRI 的编制全部使用流量指标，即一定时间段内各项活动发生额来计算；而 ORI 的编制基本使用存量指标，即某个时间点的余额数据来计算。

CRI 和 ORI 两个指数又是紧密联系的。CRI 指数的上升意味

着人民币在跨境和境外支付结算中使用比例扩大，有利于境外人民币资金存量的积累，提高人民币在离岸市场各项金融活动中的比例，从而推升 ORI 指数。而随着 ORI 指数所反映的境外金融市场人民币的使用日趋增长，离岸市场持有人民币的意愿会相应增加，带动人民币的跨境循环活跃度增加，CRI 也会相应增长。因此这两个指数相互补充、相互印证，共同构成跟踪反映人民币国际化发展状况的完整体系。

四、发挥优势，中行助力人民币国际大循环

中国银行作为人民币跨境循环的主渠道银行，将更加深入地参与离岸人民币市场建设，全方位支持人民币国际大循环。

（一）增强核心能力

离岸人民币市场的发展对银行的全球化经营能力提出了更高要求，中国银行将进一步推进核心能力建设，全面把握人民币国际化带来的业务发展机遇。一是提升交易撮合能力，境外业务境内做，境内业务境外做，发挥海内外一体化经营和多元化平台优势，提升对境内外客户的综合化、一站式服务水平。二是构建全球支持保障能力。建立全球客户经理制、全球产品经理制和全球风险经理制，为客户提供多产品、多服务、多区域的，统一标准的、共享的服务。三是强化全球资金配置能力。综合统筹不同市场的人民币资金规模和成本收益，优化人民币资金的全球配置，更好地满足不同离岸市场的人民币业务发展需求。

（二）优化业务布局

统筹考虑离岸人民币市场特点、发展潜力、客户资源来谋划

全球服务网络，优化业务布局。一是跟随企业和个人“走出去”，及时提供配套人民币服务；二是强化在对外经贸合作热点区域的布局，关注“丝绸之路经济带”和“海上丝绸之路”所涉及地区的业务发展机会；三是优化各种业务渠道搭配，通过全球网点布局以及与境外同业的代理合作，在全球各地提供丰富的人民币产品和服务。

（三）推进全面发展

一是继续推进离岸人民币市场基础设施建设。中国银行将继续完善全球人民币清算网络，力争担当主要国际金融中心的人民币清算主渠道银行；进一步提升清算服务竞争力，加强与各种专业证券及外汇交易清算平台的合作，为人民币资金的流转和交易提供更加优质高效的清算服务。

二是大力充实离岸人民币产品和服务。重点发展针对离岸市场不同货币利率和汇率变化的风险规避和资金增值产品、为境外客户拓展筹资渠道的离岸人民币市场债券和权益投资产品、为境外保险公司和基金公司等提供的投资产品等。

三是努力构筑在离岸人民币市场的影响力。中行将继续发挥人民币国际化的主要参与者和推动者的作用，进一步提升在离岸市场的影响力。密切与境外商品交易所合作，发掘人民币计价结算、套期保值和融资等业务机会，推动人民币进入国际大宗商品计价交易体系；深入推进人民币与外币的直接挂牌交易，推动人民币成为各离岸金融市场的活跃交易货币。

