

中國銀行 离岸人民币指数（BOC ORI Quarterly） BANK OF CHINA

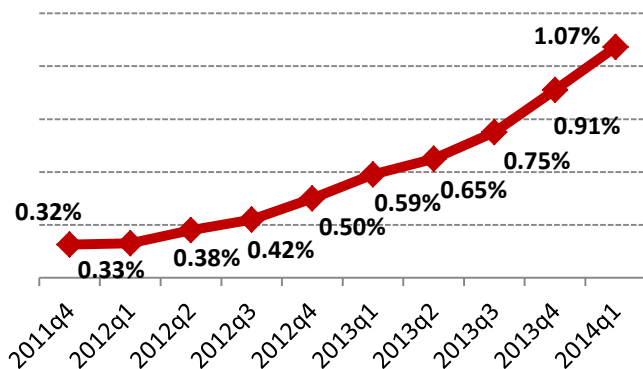
概要

中国银行发布 2014 年 1 季末离岸人民币指数（ORI）。结果显示，ORI 指数从 2013 年末的 0.91 上升至 2014 年一季末的 1.07，创下人民币在国际金融市场使用水平的新记录。

■ 人民币在离岸市场的存款、债券、外汇交易等方面的运用继续稳步增长。

■ 离岸人民币中心的规模和范围继续扩大。

中国银行离岸人民币指数（ORI）



分析

■ 离岸人民币指数值大幅增长。2014 年 1 季末 ORI 指数较上年末上升 18%，较 2013 年同期大幅上升 81%。

■ 人民币跨境套利套汇空间缩小。CNH 与 CNY 兑美元即期汇率的价差由 2 月末的 381bp 收窄至 3 月末的 39bp，远期价差也由 2 月末的 337bp 收窄至 3 月末的 163bp，跨境套汇空间减少。

香港市场人民币 3 个月同业拆借利率基本保持平稳，第一季度基本保持在 2.3% 至 2.4% 之间。7 天及隔夜拆借利率稍有下降。一年期存款利率基本保持在 2.8% 左右。境内人民币短期利率有所下

降，境内外人民币利差收窄，套利空间缩小。

■ 离岸人民币市场的流动性继续改善。一季度，人民币在经常项目下净流出资金 5650 亿元，直接投资净回流 1375 亿元，资本账户及扣除直接投资后的金融账户净回流约 875 亿元，各项资金进出轧差后，人民币资金净流出约 3400 亿元，离岸人民币市场流动性得到不断补充。

■ 离岸人民币存款、债券市场规模继续提升，外汇交易更加活跃。2014 年一季度末离岸人民币存款约为 2.4 万亿元，较 2013 年末增长约 16.5%，占全球离岸存款的比重上升至 1.51%。

离岸人民币债券余额上升至约 3900 亿元，占全球国际债券的比重提升至 0.28%。一季度离岸市场新发行债券 718 亿元，同比增长 160%。

一季度境外人民币外汇交易量较去年第四季度翻番，占全球外汇交易量的比重从年初的 2.3% 提升至一季度的 3.0%。

■ 离岸人民币中心的规模和范围继续扩大。

香港是最大离岸人民币中心，一季末，香港银行体系人民币存款约 9450 亿元，占境外人民币存款总额的 40%，点心债余额约 3500 亿元，占离岸人民币债券余额的近九成。

新加坡人民币业务发展势头积极，中国大陆跨境人民币结算量的国家和地区分布中，新加坡占比为 9.9%，紧随香港位居第二。2014 年一季度新加坡人民币外汇交易量较上一季度增长约一倍。

2014 年一季度，英国承接了中国跨

境人民币结算量的 3%，是位于亚洲之外人民币跨境结算量最大的国家。一季度伦敦的人民币外汇交易量占全球人民币外汇交易量的份额较去年第四季度上升约 10 个百分点，显示出伦敦在外汇交易方面的突出实力。伦敦国际金融中心的辐射能力较为突出，一季度与伦敦发生人民币外汇交易的国家和地区多达 71 个。

卢森堡是欧洲大陆人民币重要集散地，2014 年 1 季度末，卢森堡的人民币存款约为 794 亿元，人民币贷款 265 亿元。卢森堡当地投资基金持有的人民币计价资产约 2618 亿元。

德国是中国在欧洲的第一大贸易伙伴，2014 年 1 季度，中国跨境人民币结算量的 2.7% 发生在中德之间。2014 年

3 月末，中国人民银行与德国央行签署在德国法兰克福建立人民币清算机制谅解备忘录，法兰克福可能成为下一个重要的离岸人民币中心。

点评

尽管 ORI 指数继续上升，达到 1.07%，但人民币国际化水平与主要国际货币相比仍然存在很大差距，特别是人民币在国际债券市场、信贷市场、权益投资市场的份额仍然很低；尽管越来越多的国家将人民币纳入外汇储备，但总量较小。人民币国际化的道路依然很漫长。

如需了解更多，敬请联络：

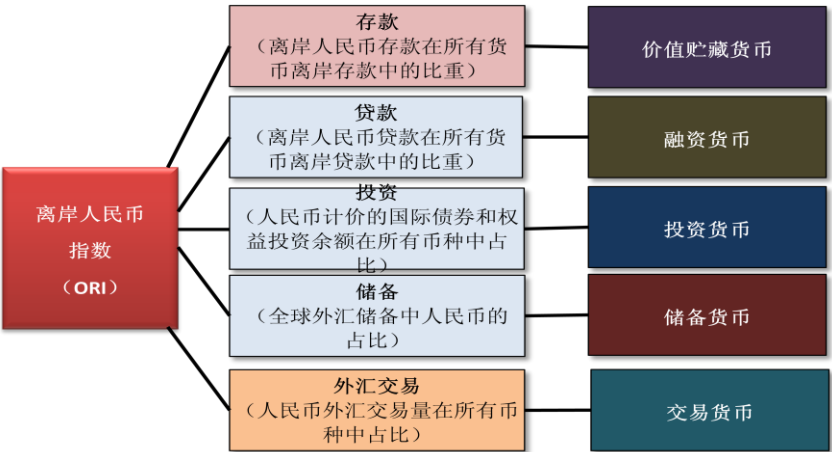
中国银行贸易金融部跨境人民币团队
电话：+86 10 6659 2278
电邮：winiam@bankofchina.com

或访问我们的网址：
<http://www.bankofchina.com/fimarkets/cri/>

关于离岸人民币指数：

定义：中国银行离岸人民币指数，英文全称为“BOC Offshore RMB Index”，英文简写标识为 ORI，是反映人民币在国际金融市场的发展水平、指示人民币国际化发展状况的指数。

指数框架：ORI 指数以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为出发点，共设置五类指标，涵盖离岸人民币存贷款比重、人民币计入外汇储备的水平、人民币计价国际债券和国际权益投资份额等指标，并对这五类指标进行综合加权计算。



主要特点

- **关注离岸市场。**ORI 指数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。
- **反映发展进程。**ORI 指数基本使用存量指标，即报告期末各项资产负债的余额数据来计算，反映截至该时点人民币国际化的进展。
- **展现形式直观。**ORI 指数以各项离岸金融市场活动中人民币占各种货币的比重进行综合加权计算，以较为直观的方式反映人民币在国际金融市场的发展水平。

关于中国银行：

中国银行是中国国际化程度最高的大型商业银行，也是人民币国际化业务最活跃的商业银行之一，业务覆盖全球 40 个国家或地区，拥有 620 家境外机构，跨境人民币结算和清算市场份额领先，已形成了较为完善的人民币产品线。中国银行是港澳台地区唯一指定人民币清算行，是马来西亚、俄罗斯、卢森堡、柬埔寨、菲律宾等国人民币业务清算行，是英国、德国、法国、日本、韩国、印度尼西亚、南非等国家的人民币业务主渠道。

本报告有关“中国银行离岸人民币指数 (ORI)”的知识产权属中国银行股份有限公司所有。未经中国银行股份有限公司同意，不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中国银行股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果，中国银行股份有限公司不承担任何责任。