

人民币莫交所月度交易量首超美元，国际市场认可度持续提升

研究结论

- 2023年3月6日，俄罗斯媒体报道称，按照俄罗斯规模最大的证券交易机构——莫斯科交易所今年2月的统计数据，人民币有史以来首次超过美元，成为该交易所月度交易量最大的货币。俄乌冲突爆发后，俄罗斯遭受到欧美国家的金融制裁，通过积极“去美元化”和寻求更稳健的替代货币，稳定国内的经济环境。继2022年7月莫斯科交易所人民币交易量首次超过欧元，本次人民币交易量又超美元，预示着人民币作为国际货币的地位将受到更多关注。
- 统计数据显示，莫斯科交易所2月人民币交易量超过1.48万亿卢布（约合196亿美元），比1月高出三分之一。该所2月以美元结算的交易量也有所增长，达到1.42万亿卢布（约合188亿美元），增幅为8%。**从整体占比上看，莫斯科交易所2月各类货币交易量中，人民币占主要货币交易总量的近40%，美元占比略高于38%，欧元占比为21.2%。相比之下，一年前美元交易量占87.6%，欧元占11.9%，人民币仅占0.32%。**
- 西方国家对俄实施金融制裁，俄罗斯积极推进“去美元化”。**美元的全球货币地位和美元主导的SWIFT结算体系是对俄实施金融制裁的重要手段。冲突爆发后俄罗斯持续降低国家经济运行对美元的依赖程度：在2022年第三季度，俄罗斯银行体系中的外币比例降至15%的历史最低水平；2022年1月至9月间，俄罗斯市场上美元和欧元交易的份额分别从52%下降到34%和35%下降到19%，卢布和人民币分别从12.3%增长至32.4%和0.4%增长至14%。
- 俄罗斯采用人民币作为国际支付和储蓄财富的重要货币工具。**据俄罗斯央行发布的数据，2022年前三个季度向国内非金融企业发放的外币贷款中，美元和欧元的贷款总额波动下降，人民币贷款出现显著增长；截至2022年底，家庭在俄罗斯各银行持有价值近60亿美元的人民币存款，相比之下，2022年年初时这个数字为零；根据路孚特(Refinitiv)的数据，俄罗斯公司也开始转向人民币，于2022年发行了折合超过70亿美元的人民币债券。我们在报告《俄罗斯财富基金清空欧元，人民币国际化进程有望加速？》中也提及，俄罗斯财政部将削减主权财富基金中参与对俄制裁国家的货币敞口，将人民币的最大份额限制提升至60%，并于2023年清空主权财富基金中的欧元份额，只保留人民币、黄金和卢布。
- 人民币国际化程度提升，市场地位得到认可。**根据国际清算银行(BIS)发布的数据，美元仍是全球交易中占比最大的货币，主导地位暂未受到冲击，但人民币的交易比例近年来出现较大提升。2022年，人民币交易量占比由2019年的4%提升至7%，成为仅次于美元、欧元、日元和英镑的全球第五大交易货币。除此之外，芝加哥商品交易所(CME)宣布将于2023年4月3日推出美元/人民币(USD/CNH)外汇期权，这将增强人民币在全球市场范围内的流动性，为市场参与者提供在中国进行复杂对冲和交易策略的工具。据最新海关数据显示，2023年1-2月中俄进出口额较去年同期增长较快，国内经济复苏推动能源需求反弹，人民币国际化程度提高和中俄能源合作加深有望推进“石油——人民币”结算体系，减少美元霸权对全球经济发展的负面影响。

风险提示

欧美对俄制裁持续加码，俄罗斯经济韧性的可持续性存在风险。
美联储加息致美元走强，多国加息下全球流动性紧缩风险超预期。
人民币冲击美元地位可能致使中美两国博弈升级。

报告发布日期

2023年03月14日

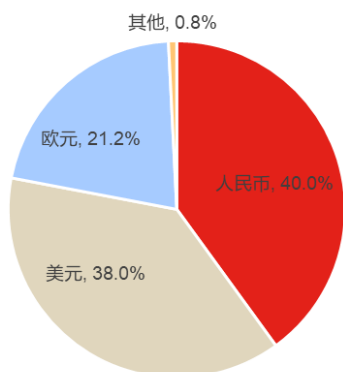
证券分析师

曹靖楠	021-63325888*3046 caojingnan@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520010001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003

相关报告

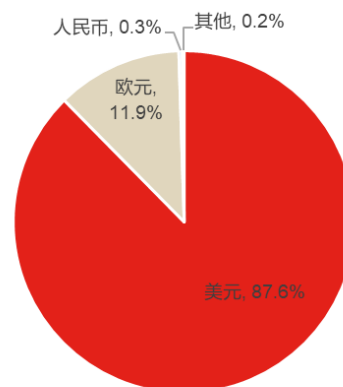
如何看待两会政府工作报告？	2023-03-06
中小企业加速修复下的“开门红”——2月PMI点评	2023-03-04
如何看待一年一度的两会期待？——月度宏观经济回顾与展望	2023-03-03
沙特公共投资基金(PIF)加速中国布局将利好哪些产业？	2023-03-02

图 1：2023 年 2 月莫斯科交易所货币交易量



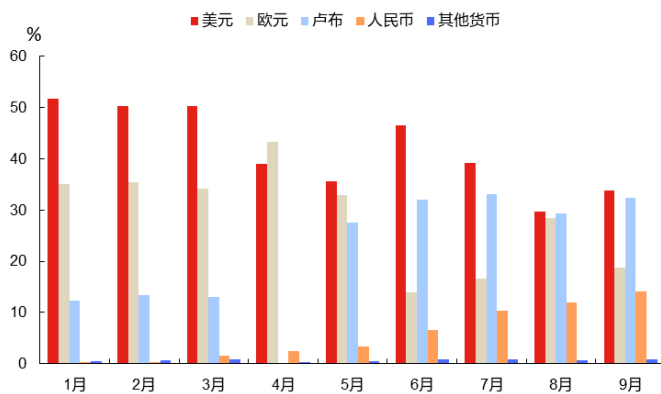
数据来源：莫斯科交易所，东方证券研究所

图 2：2022 年 2 月莫斯科交易所货币交易量



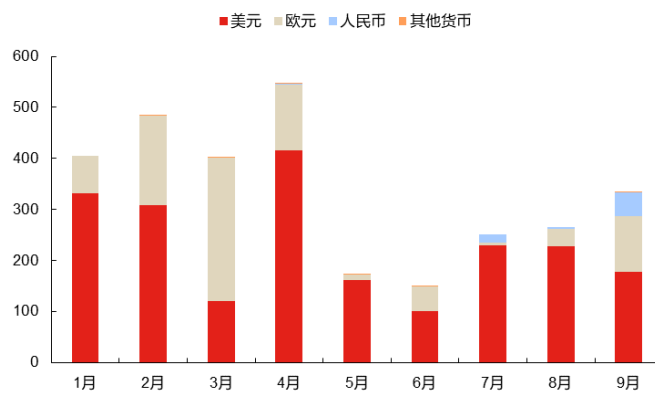
数据来源：莫斯科交易所，东方证券研究所

图 3：2022 年俄罗斯出口结算货币占比



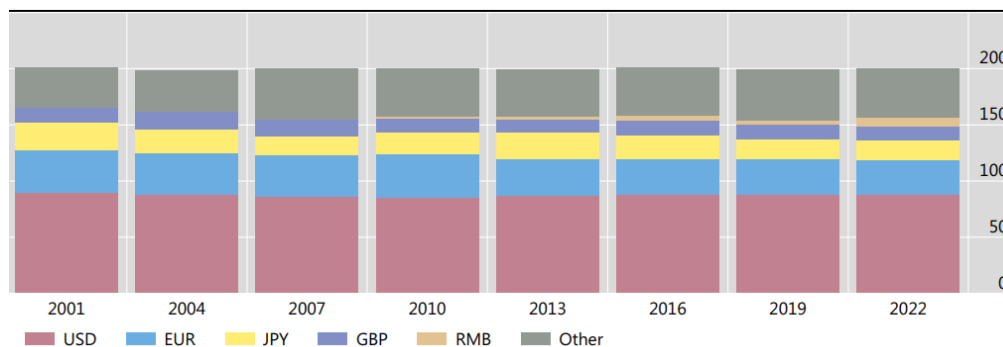
数据来源：俄罗斯央行，东方证券研究所

图 4：2022 年按币种向非金融企业发放期限超过 31 天的外币贷款（单位：十亿等价卢布）



数据来源：俄罗斯央行，东方证券研究所

图 5：全球货币流通情况（单位：%）



注：由于每笔交易涉及两种货币，单个货币的份额总和将达到 200%。根据本地和跨境交易商之间的重复计算(即“净额”)调整；取 4 月份的日平均值计算。

数据来源：BIS，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53210

