

兩大優勢不容錯失 觸角將伸至俄國拉美

陳德霖赴澳路演 銷港人民幣業務



獨家訪問

自04年香港銀行獲准經營人民幣業務以來，金管局首次為推廣人民幣業務到海外路演。金管局總裁陳德霖將於明日親赴澳洲推廣香港人民幣業務。陳德霖在接受香港文匯報專訪時表示，經過逾6年的發展，以及09年與內地簽署《清算協議》修訂，香港人民幣業務已經上升至一個新的台階，到了一個可向外拓展推廣的階段，為香港招攬更多生意。他又認為，香港目前在人民幣業務上有兩大優勢，不過優勢不會一直存在，本港需要努力保持着競爭優勢。

香港文匯報記者 周紹基、馬子豪、區柏秋

香港人民幣業務進程

- 2004年 香港銀行獲准試辦個人人民幣存款、兌換、匯款和信用卡業務。
- 2005年 准許零售、飲食及運輸等7個行業的企業開設人民幣存款戶口。
- 2006年 准許香港居民開設人民幣支票戶口。
- 2007年 內地金融機構獲准在香港發行人民幣債券。
- 2009年 香港與上海及廣東四個指定城市之間的跨境貿易獲准可用人民幣結算。
- 2010年 2月：只要涉及的人民幣不回流內地，香港銀行可自由運用持有的人民幣資金；內地非金融機構獲准在港發行人民幣債券。
6月：人民幣跨境貿易結算擴展至內地20個省市及海外所有國家和地區。
7月：香港所有企業可以開立人民幣戶口；人民幣存款可於銀行間往來轉賬；取消企業兌換人民幣的上

金管局總裁陳德霖將於明日親赴澳洲推廣香港人民幣業務。香港文匯報記者張偉民攝

- 限；本港首家企業合和公路基建發行13.8億元人民幣債券。
- 8月：海通資產管理獲准在港發行首隻以人民幣計價的基金；容許境外央行、清算行、銀行，以及參與跨境人民幣貿易試點的金融機構，包括基金公司及保險公司等，可投資內地銀行間債券市場；外資首家企業麥當勞在港發行2億元人民幣債券。
- 10月：亞洲開發銀行在港發行12億元10年期人民幣債券，並成為首隻在港交所掛牌人債。
- 12月：擴大參與跨境貿易人民幣結算試點的出口企業至67,359家。
- 2011年 1月：金管局獲批150億元人民幣的內地銀行債市額度。
2月：香港銀行推出人民幣本票。
3月：人行宣布跨境貿易人民幣結算試點今年將擴至全國。

陳德霖明日率團赴澳洲悉尼推廣香港人民幣業務，除出席研討會外，亦會與銀行界會面，推廣本港的人民幣交易平台，並與澳洲主要銀行之一澳紐銀行行政總裁邵銘高(Mike Smith)會面。

中澳貿易投資增長快

對於為何不是選擇歐洲、美國這些主要經濟體進行推廣，陳德霖表示，主要考慮到澳洲與中國內地有龐大的貿易額，以及當地因與中國內地貿易，而累積了大量人民幣，加上內地不少企業均有興趣到澳洲當地投資，是人民幣貿易結算及人民幣海外直接投資(FDI)的龐大市場。故此，先到澳洲推介，將令本港人民幣業務發展的可能性更大。

同理，在澳洲之後，金管局已計劃於6月中旬到俄羅斯，以及在下半年到拉丁美洲進行路演，推廣香港人民幣業務。陳德霖表示，俄羅斯是東歐的金融及商業中心，不少東歐企業及銀行均在俄羅斯運作。此外，俄國及拉美與中國內地的貿易量連年上升，亦是未來人民幣貿易結算及FDI的重要市場。陳德霖希望以國家開發銀行去年與委內瑞拉企業的融資安排為例子(見另稿)，將香港人民幣業務的觸角擴展至澳洲、俄羅斯以及拉丁美洲的其他市場。

陳德霖指出，本港人民幣業務始於04年，但當時只有個人範圍，而且要有香港身份證才能

開設人民幣戶口，措施與外國人完全無關。09年容許跨境貿易結算，一步一步的開放，由以前只能與東盟及港澳作貿易結算，到現時已擴展至全球，而且很多新進展是在一年內發生。陳德霖總結香港有兩大發展人民幣業務的優勢，首先為自身優勢，香港與內地的交流亦多，港人的退休、度假、消費等很多選擇內地，故人民幣需求很大，本港人民幣存款自04年也不斷增加；另外，香港與內地的貿易額相當龐大，無論轉口貿易還是離岸貿易均是主要中轉站，去年中國對外貿易約3萬億美元，當中三成即9,000億美元由本港做中介。

資金追逐高效安全愛流動

第二個是先行者優勢，陳德霖指出，金融領域上，其實沒甚麼的所謂地域阻隔，全球任何地方也可經營金融業務，但資金之所以會集中在某一地方，主要與流動性有關。大型金融中心的產生，正是由於資金選擇流往高效、安全、流動性高的中心，流動性本身產生更多的流動性，目前本港的流動性正是良性循環，達到先行者優勢。

他說，由於香港早在04年已經相繼設立了人民幣相關系統，銀行亦累積了一定經驗，使得中國去年75%的跨境人民幣貿易結算都透過香港進行，顯示很多企業樂以本港為基地，企業存款也在今年超過了個人存款，達到2,300億元，但重點是企業存款是去年才開始的，顯示增長驚人。

支付系統完備 具規模效益

此外，人民幣的支付系統也相當完備，人民幣計價股票雖未出市，但已有人民幣債券在港交所(388)上市，顯示本港支持人民幣產品上市的系統也準備妥當，人民幣資金量也有了一定規模，供求關係平穩。陳德霖稱，目前要盡力保持和鞏固先行者優勢，因為優勢不是必然，若然停步，很快便給別人追上，故金管局今年希望做幾場大型活動，選擇人民幣貿易及投資增長快的地區，推介香港作為人民幣離岸中心的優勢。

港元掛鈎人民幣 暫無條件

香港文匯報訊 有香港市民憂慮，人民幣在香港愈來愈流行，港幣會被邊緣化，故不少市民將更多的港幣換為人民幣，不少金融機構亦從中推波助瀾。金管局總裁陳德霖認為，有如此看法的人，只看到了人民幣的升值預期，但人民幣不會永遠升值，正如日圓就是一例，日本戰後的貨幣一直攀升，但踏入90年代後，日圓便開始長期貶值。事實上，目前香港與美國經濟周期的相近情況來看，港元與美元掛鈎的好處更大，陳德霖甚至直言，即使日後人民幣能自由兌換，屆時港元也未必與人民幣掛鈎。

港美經濟較同步

陳德霖指出，一個國家的貨幣被邊緣化，在一些小型島國常出現，部分太平洋島國的貨幣實際已經美元化，即當地人只用美元作交易；但本港的環境不一樣，

港元的發行有百分之百美元支持，市民對港元有信心，所以港元被邊緣化的現象不會出現。另一方面，香港與中國的經濟周期雖然愈來愈接近，但仍未及得本港與美國經濟的同步率，現時香港的貿易中介佔本港GDP的25%以上，反映本港仍是外貿主導型經濟體，故此，港元與美元掛鈎，現階段仍然是最理想的選擇。

美元流動性充足

此外，他又說，人民幣未能在國際間自由兌換，同樣令港元不能與人民幣掛鈎，因為人民幣資產目前在國際上的流動性，未足以成為港元的支撐貨幣，而目前本港外匯基金的資產，主要是美元資產，正是由於美元的國際流動性充足；如果與人民幣掛鈎，外匯基金便要持有大量的人民幣資產。陳德霖稱：「上述的幾個條件要出現，

才能有條件商談與人民幣掛鈎是否比與美元掛鈎好。但這些條件相信未能在短時間內出現。」

他又重申，即使很多人在討論港元與人民幣掛鈎，可能令港元升值而購買力上升，但值得小心的是當幣值上升的同時，也代表了其競爭力下降，大家不可以只看某一邊而忽略其他影響。

陳德霖表示，在他個人看來，目前人民幣國際化並沒有預設的時間表，因為每走一步，都要看市場的反應、風險的可控性，以及大眾的適應力。所以若問他人民幣何時國際化，他無法回答，但可以肯定的是，人民幣的走向國際，自09年簽訂《清算協議》開放貿易結算的時間尚短，已取得有一定成績，反映其發展迅速，令人鼓舞。作為監管機構，本港會繼續秉持着「循序漸進，風險可控」為發展人民幣業務的最高原則。

數據釋部委「十萬億熱錢」疑慮

香港文匯報訊 猶記得去年底央視一輯質疑香港已成為世界熱錢聚集基地的專題報道，指有為數達10萬億元的熱錢囤積在香港，伺機湧入內地炒作。金管局總裁陳德霖回應，當時曾有非人行系統的國家部委向香港了解情況，金管局一方面着銀行追查每一單貿易結算的真實性，同時亦以數據及理性分析向相關部委作出解釋，釋除了對方的疑慮。

陳德霖稱，人民銀行及國家外匯管理局比較掌握跨境資金流動的情況，故當時關心香港的人民幣貿易結算有否被濫用的，主要是一些非人行系統的部委，該局當時即時向香港銀行了解情況，「逐單睇，發現全部屬於貿易項目，而非熱錢炒作。」

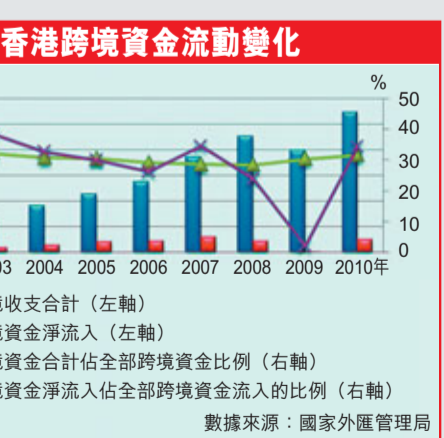
熱錢需經運河藏 否則曝光

所謂熱錢，他將之界定為「大規模」、「快速快退」，並多為「億億級的對沖基金」，而外資又大多持美元，熱錢要炒作人民幣，須先將美元兌成人民幣，但該局並沒有發現有異常的大額兌換；同時，無論對方是持有美元或港元，流入的外資一定會反映在銀行存款餘額上，「除非他們是用快艇把鈔票運進香港，同時

又收藏在『山窿』，否則，只要資金是經銀行系統流入的，我們一定會知道。」他指出，本港銀行體系存款為6萬至7萬億元，故有10萬億元熱錢流入的說法可謂「無稽」，「要沙田好多個倉來存放」。而且這些人民幣又可以如何再運入內地？

內企付人民幣 港存款大增

陳德霖重申，雖然過去一年，本港人民幣存款由600億元增加至逾3,000億元，主要是內地企業支付予港商的貿易款項，令香港企業的人民幣存款大增。去年內地企業支付香港企業逾2,000億元人民幣，而港商支付予內地企業的800多億元人民幣中，只有約100億元是從上海兌換窗口兌換的，故沉澱香港的逾1,000億元人民幣並非來自兌換。



據外管局去年底的一份有關跨境資金流動的報告指出，在近年檢查中發現熱錢違規流入案件，大都以境內機構、個人和海外華人華僑為主，通常以「螞蟻搬家」的方式分散滲透，尚未發現國際「金融大鱷」大規模流入的情況。報告稱，熱錢違規流入內地渠道主要有：加工貿易中通過高報工繳費等方式多收匯、轉口貿易企業利用收付匯時間差擴大外匯淨流入、空殼公司虛假利用外資、外匯資本金違規結匯、個人分拆結匯、銀行突破短期外債指標融入資金等。

構建離岸中心 待內地開放配合

香港文匯報訊 市場希望本港發展成人民幣離岸中心的步伐需要再加快，並希望港府有具體時間表，但金管局總裁陳德霖表示難以提供具體的時間表，因為香港人民幣業務的發展，受制於與內地對人民幣的開放政策，「我們很難定一個3年、5年計劃」，不過，可以肯定的是，企業若要籌集人民幣資金，他看不到其他地方具備與本港一樣的競爭優勢。

他說：「人民幣離岸中心的建立不同於起樓，起樓可以從地庫、地面到頂樓，每一層的建築圖則可預先畫好，每幅牆或每條柱也能設計好；但離岸中心的演變並非完全在於香港本身可決定，因為人民幣的使用，最終要回歸內地，所以一定要看內地的發展進程。」

港人民幣借到委內瑞拉

陳德霖以國家開發銀行去年與委內瑞拉石油企業的融資安排為例子，內地向當地提供了100億美元及700億元人民幣兩筆貸款，人民幣資金中有部分是於香港籌集，顯示該行認為在本港籌集人民幣具吸引力，包括了成本具競爭優勢，這變相將本港的存款借到委內瑞拉。委內瑞拉石油企業會將該筆人民幣，用以支

付一些由內地進口的設備，包括鑽油機器及船隊；而向內地出售石油所得的人民幣，又可以用作償還借款，使這些人民幣最終返回內地，形成一個循環。

陳德霖指出，目前在貿易方面相對自由，但境外籌集的人民幣，要匯返內地仍要經過審批，這的確是一個不便的地方。

外企籌款可避匯兌風險

現時到內地投資的額度達1,000億美元，以外幣為主，但他說，當日後有部分投資可以人民幣支付，相信很多公司都有興趣在港發行人民幣債券，並將集得人民幣投資回內地，因為該些公司若有內地業務，收益也是人民幣，故此借取人民幣更能消除匯兌風險。

陳德霖續說，如果投資內地的企業或中國企業要籌集美元，可以到東京、倫敦、紐約等地籌集，不一定經本港；但當要籌集人民幣，他看不到目前其他地方有比香港更大的競爭優勢。無論流動性、發債成本、金融基建、清算等，香港都是人民幣集資的首選地，這正是離岸中心的主要作用，只要抓紧上述兩大優勢，香港的人民幣業務就可以長足發展。



陳德霖稱，日後人民幣能自由兌換，屆時港元也未必與人民幣掛鈎。香港文匯報記者張偉民攝