

## 應對上海人幣業務大提速

# 專家倡建「3中心」 穩固港離岸地位

香港文匯報訊（記者 卓建安、李永青）對於上海計劃在2015年成為全球人民幣中心，其發展成為國際金融中心的步伐有加快的趨勢，香港作為人民幣離岸中心，未來在拓展人民幣業務方面具體應如何發展呢？專家指出，香港拓展的目標是成為全球最大的人民幣離岸中心，具體可循三個方面進行，包括成為海外人民幣的資金中心，人民幣外匯、債券和離岸股票的定價中心和交易中心，以及資產管理中心，同時本港此刻應把握先機盡快推出更多的人民幣產品。

中信銀行國際高級副總裁兼中國業務首席經濟及策略師廖群昨接受本報記者採訪時表示，從此次國家發改委公佈的《「十二五」時期上海國際金融中心建設規劃》來看，上海將承擔部分人民幣離岸中心的角色，而目前新加坡、倫敦亦在積極拓展人民幣離岸中心，但從香港多方面的條件來看，香港將是最主要的，同時也是最大的人民幣離岸中心。

### 成為境外人幣資金中心

對於香港拓展人民幣離岸中心的具體發展路向，德意志銀行大中華區首席經濟學家馬駿認為，具體可從三方面進行：一是香港可成為海外人民幣的資金中心。比如，倫敦作為美元離岸市場的中心，其美元存款佔全球海外美元存款的40%至50%。香港的人民幣存款已相當於境外全部人民幣總存款的75%，事實上香港已成為境外的人民幣資金中心。

二是香港可成為人民幣外匯、債券和離岸股票的定價中心和交易中心。其實目前香港已經開始成為離岸人民幣產品定價中心。由於做市商幾乎全部都在香港，CNH（離岸人民幣）匯率及債券的定價幾乎100%在香港。

三是資產管理中心。目前香港聚集著全球投資中國內地的大批國際投資者，香港擁有2,000個基金，管理資產總額約1萬億美元；國際資本對中國內地股權投資的99%在香港進行，香港上市的公司概念股佔股市總市值的一半。這表明今後香港的人民幣產品市場一旦形成，首先會凝聚一批在香港的人民幣國際機構投資者。

從此次上海在2015年成為全球人民幣中心的規劃來看，上海發展成為國際金融中心的步伐有加快的趨勢，對香港不可避免也造成一定的競爭壓力，專家建議香港應該把握目前拓展人民幣離岸中心的先

機，盡快推出不同的人民幣產品。

### 盡快推出不同投資產品

香港中文大學全球經濟及金融研究所常務所長莊太量接受本報記者採訪時表示，香港金融業的優勢在於有較多衍生品及國際化程度較高。香港應在2015年前，盡快推出不同的人民幣投資產品，例如吸引內地公司將人民幣資產在港包裝後再出售，或吸引海外和內地企業來港發行人民幣債券。

莊太量表示，近年中國政府巨額援助非洲等發展中國家，很多援助工程由中資公司負責，受助一方可在香港發行人民幣債券來支付工程費用，這將大大加強香港作為離岸人民幣中心之地位。

廖群亦認為，今後香港應加快拓展人民幣跨境貿易結算、人民幣債券、RQFII、人民幣股票及人民幣衍生品等業務。

廖群還指出，未來香港的人民幣離岸中心與上海可以互相配合，前者重點輻射的腹地為珠三角以及泛珠三角地區，而後者重點輻射的腹地為長三角及北方地區。《「十二五」時期上海國際金融中心建設規劃》提出到2015年上海的金融人才將由2010年的24萬人增至32萬人。廖群表示，目前香港的金融人才有20萬人，相信未來會不斷地向上海輸送有關人才，而兩地金融人才的交流也會日趨頻繁。

### 專家倡建「3中心」

- 一、香港可成為海外人民幣的資金中心。
- 二、香港可成為人民幣外匯、債券和離岸股票的定價中心和交易中心。
- 三、資產管理中心。



專家指出，本港應把握先機盡快推出更多的人民幣產品。

## 《規劃》利金融創新 滬先行先試



方星海指出，滬港談不上競爭，國際板需待條件成熟才推出。

香港文匯報訊（記者 莊亞權 上海報導）上海市金融辦主任方星海昨在記者會上表示，國家發改委發布的《「十二五」時期上海國際金融中心建設規劃》的出台並不代表上海國際金融中心的建設時間表從原來的2020年提前到2015年。《「規劃」》當中提到2015年成立人民幣全球

數，以「十一」期間的增長速度來計算的。他又說，根據《規劃》精神，上海可以實行金融產品上市試運行制度，對於推出的金融產品可以在不報批的情況下先上市運行，效果好再去報批，效果不理想可直接撤掉。

對此，上海金融與法律研究所研究員高利民認為，這是一個大膽的創舉，使得新的金融產品能繞開原來的金融管制，有利於金融創新。

另外，上海保監局副局長李峰透露，保險交易所也是保險市場體系建設的重要部分，最近中國保監會和上海市政府正在積極研究保交所落戶問題。

### 轉融通業務將會馬上推出

自2010年融資融券業務推出試點以來，業界一直期盼着轉融通業務的正式開放。轉融通業務可使以保值為目的變現拋售行為有所減少，在一定程度上緩解「大小非」的變現衝動；同時可做大市場總盤子，有助消化「大小非」減持帶來的衝擊。在昨日的會議上，上海證監局副局長朱健表示，轉融通業務馬上就要推出。

人民銀行調查統計研究部主任余文建透露，中國人民銀行會逐步擴大境外機構在境內發行人民幣債券的發債主體、範圍和規模，逐步拓寬境外金融機構參與外匯市場的範圍和規模。同時探索境外個人投資者投資境內金融市場的方式。

### 年交易額千萬億估算可靠

對於《規劃》中提到的2015年上海金融市場（不含外匯市場）交易額達到1,000萬億元，方星海認為目標可靠。據其透露，這個數據是以上海2011年交易額為基

## 港仍具離岸人幣中心優勢

香港文匯報訊（記者 莊亞權、李永青）面對上海在人民幣業務的宏偉規劃，本港最關心的是會給香港帶來怎樣的影響，學者及經濟學家相信，不會對港有負面影響，因香港最吸引之處是資金能自由進出及國際化程度高，在中國資本項目尚未開放的條件下，本港可配合內地發展，利用越來越開放的金融環境發展離岸人民幣業務。

### 港交所：反帶來機遇

港交所主席夏佳理昨表示，若上海成為全球人民幣中心，對港交所沒有威脅，反而提供機遇，香港亦可以配合目標，成為全球離岸人幣中心。同時，香港不能閉門作樂，最近與倫敦合作，未來亦會繼續努力推展香港交易所平台。他提及，根據交易所5年發展計劃，會繼續按計劃行事，以鞏固港交所地位，未來亦繼續留意深圳及上海交易所的發展。

中大全球經濟及金融研究所常務所長莊太量亦指，外界不必太擔心，因為憑著香港沒有資金進出的限制及國際化程度較高，成為本港發展為離岸人

幣中心之優勢，但香港應早著先機發展更多人民幣產品，當香港的人民幣業務發展到一定規模時，便可能有力應對上海的挑戰。

### 滬港談不上互相競爭

上海市金融辦主任方星海表示，中國的經濟高速增长，目前的金融改革和深化遠遠不夠，上海和香港都還有非常大的發展空間，根本談不上兩家互相競爭。他認為，滬港各有自己的長處，香港的監管比較寬鬆，市場化程度高，創新快，上海市場規模比較大，服務中國經濟的程度比較高，金融機構的個頭比較大，互相之間各有優勢，可以互相學習和促進。

中國人民銀行調查統計研究部主任余文建則認為，隨著跨境人民幣業務的發展，人民幣走出去，海外人民幣的存量就會增加，這為香港的人民幣業務發展提供了有利契機，對於鞏固和深化香港金融中心的地位起到積極作用。在人民幣走出去的過程當中，內地有深度的在岸人民幣市場優勢，香港有資金低成本自由進出的優勢。

## 人幣存款跌穿6000億 港銀加息吸資

香港文匯報訊（記者 馬子豪）去年本港人民幣存款6,000億元大關不保，12月份按月下跌達6.2%，至5,885億元，但較2010年底的3,149億元仍增近一倍。為補充人民幣存款，有銀行昨隨即提高人民幣存款息率，銀行界人士亦預期年內人民幣存款將持續向上。

金管局數據顯示，去年12月本港人民幣存款減少6.2%，至5,885億元人民幣；但存款的主要來源，跨境貿易結算的人民幣存款總額則未有減少，較11月按月增加約3成至為2,390.4億元人民幣。

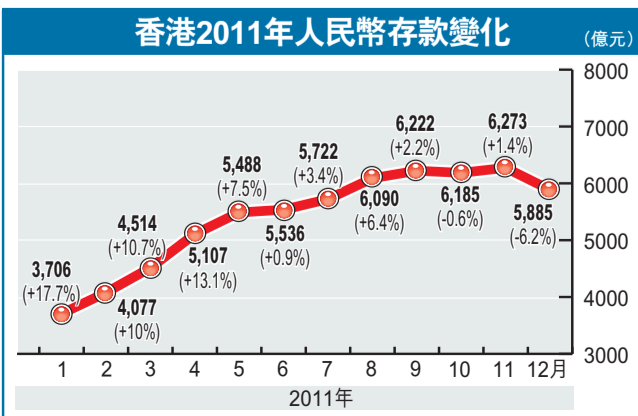
### 節後資金將回流本港

東亞銀行貨幣及利率交易部高級市場分析師賴春梅則認為，此情況或與內地春節期間對資金需求強勁影響，使資金由去年底流出本港，導致本港人民幣存款減少，但相信春節後資金會回流本港。

金管局發言人重申，人民幣存款總額受人民幣跨境貿易結

算的淨流向，以及季節性因素等影響，按月有升有跌屬正常現象；又指人民幣存款量並非香港離岸人民幣中心發展的唯一指標，比如本港的人民幣貸款，已由去年初少於20億元人民幣，增至年底的308億元人民幣。

匯豐昨宣布，由即日起，存戶以新資金2萬元人民幣，到匯豐開立3個月定期存款，年利率可高達1.5厘，較該行現時牌價高1厘。星展亦隨即再上調人民幣存款優惠息率，由即日起至本月底止，以10萬元人民幣新資金到該行開立定期存款，1個月可享1.55厘年利率，6個月為2.05厘，12個月則為2.26厘。



### 上海尚需補「漏」

「十二五」時期上海國際金融中心建設規劃的出台，給上海轉型發展提供了極大機遇，同時也使上海面臨極大的挑戰。上海金融與法律研究所研究員高利民認為，盡快完善相關法律制度是上海面臨的首要問題；上海國金金融學院院長陸紅軍則指，如何吸引國際頂級金融人才來滬，是上海接下去應着力關注的重點。

高利民認為，加入WTO使中國的貿易規則與世界接軌，上海國際金融中心的建設將倒逼中國的金融法制建設必須提速。他表示，金融市場做的就是預期，沒有完善的法律制度做保障，就無法取信於國際社會，人民幣國際化、上海國際金融中心的建設都將成為空談。《規劃》中提到到2015年上海金融市場直接融資額佔社會融資規模比重達到22%左右，沒有強大的法制做後盾，直接融資額就不可能大幅提升，國際頂級金融人才也不會到上海發展。在這方面，上海乃至中國還有很多工作要做。

#### 吸納頂級金融人才成關鍵

上海國際金融學院院長陸紅軍接受本報採訪時也表示，如何吸引國際頂級的金融人才到上海發展，是上海應該着力考慮的問題。《規劃》中要求2015年上海金融從業人員要達到32萬人，要達到這個數量並沒有問題，關鍵是要「挖」到國際頂級金融人才。

陸紅軍說，以往在上海發展的國際化金融人才，很多是在上海有業務的外資銀行派過來的，真正被上海金融環境吸引來的並不多。「現在我們有很多金融產品都是參考國外的相關金融產品，將美元、日圓轉換成人民幣之後就推上了市場，如果沒有真正懂得定價原理，精通會計、稅務、法律的人才，就很難研發新的金融產品，金融創新也難以取得真正的突破。」

### 「十二五」時期上海國際金融中心建設主要預期指標

類別	序號	指標	2010年	2015年
金融市場規模	1	金融市場交易總額	386.2萬億元	1,000萬億元左右
	2	債券託管餘額	全球第5位	進入全球前3位
	3	黃金市場現貨交易量	全球第1位	保持全球第1位
	4	金融衍生品交易量	-	進入全球前5位
金融國際化程度	5	保險市場原保費收入	695億元	1,400億元左右
	6	銀行卡跨行交易額	10萬億元	25萬億元左右
	7	境外投資者規模	參與上海金融市場的境外投資者規模較小	參與上海金融市場的境外投資者規模顯著擴大
	8	上海金融市場國際影響力	國際影響力總體較小	上海證券市場主要指數、大宗商品期貨價格國際影響力顯著提升
金融服務功能	9	金融市場直接融資額佔社會融資規模比重	16.7%	22%左右
	10	管理資產規模	約15萬億元	30萬億元左右
金融發展環境	11	金融從業人員	24.5萬人	32萬人左右
	12	金融發展環境	國內領先	金融發展環境的國際競爭力明顯增強，金融法律、稅收、監管等與國際慣例接軌程度提高