



「人民幣」三個字，今時今日對香港市民而言，已由日常北上內地消費的貨幣，深化至投資用途。這個深化過程，同樣適用於香港作為國際金融中心的角色上。曾任工銀亞洲董事兼副總經理的本港資深銀行家黃遠輝，親身見證本港金融業的變革。他接受本報專訪時坦言，人民幣業務的啟動，是香港回歸15年以來，本港金融業最為重要的一步，目前已漸漸步入收期。

■香港文匯報記者 馬子豪

深化本港金融業 擁中資行進駐優勢 競爭對手難複製



黃遠輝坦言，人民幣業務的啟動是本港金融業在回歸15年以來最重要的一步。

人幣業務

屆收成

黃遠輝簡歷

1974年 加入渣打銀行，任職櫃檯服務員及交易員。
2001年 晉升為渣打銀行中國區行政總裁。
2004年 獲任命為工銀亞洲董事兼副總經理，至2011年9月退休。

炒匯高手 97風暴日賺過億

回歸15年以來，香港經歷過三次經濟危機，分別是1997年亞洲金融風暴、2003年「沙士」襲港，以及2008年的環球金融海嘯。作為身經百戰的資深銀行家，黃遠輝箇箇中最難忘是1997年亞洲金融風暴，身為「炒房高手」的他因當年10月港幣匯率拆息一下子飆升至300厘，「長坐現金而賺吃好多錢，每日以億計」。雖說2008年金融海嘯為百年一遇的經濟災難，但1997年的亞洲金融風暴，對當時的亞洲人以至香港人來說，亦堪稱一場夢魘。當年5月，由泰國開始爆發，亞洲多國貨幣貶值，泰銖一年之內大幅貶值34%。亞洲貨幣大幅貶值，普羅市民尚且也會擔心港元前景，更何況當時任交易員的黃遠輝，一個落盤決定或足以影響一間金融機構的命運，現在憶起此段膽戰心驚的往事，黃遠輝亦難掩戰戰兢兢之情。

港府打大鱷 隔夜息300厘

黃遠輝憶述，當年泰國出事後，很擔心香港會步其後塵，再加上回歸的不確定因素，市場情緒陷於恐慌，而交易員的策略就是「現金為王」。恐慌情緒延續回歸後的10月，亞洲金融風暴終登陸香港，港股大跌，令普羅股民損手爛腳，並引起資金大亂。

誰知亂世造英雄，港府為打大鱷，在10月將港元的隔夜拆息一下子抽高至300厘，增加大鱷的利息成本逼其倉庫離場，而黃遠輝因坐擁大量現金，一日內只進行拆借已可賺達300厘息率，每日賺取數以億元的收入。單看結局當然十分美滿，惟回想起當年5月至10月的不安情緒，黃遠輝不諱言當時以現金為主的策略「純粹幸運」，同時亦托賴本港銀行體系硬淨，聯繫匯率亦發揮作用，「97年總算順利過渡」。

1997年亞洲金融風暴拖垮本港經濟，構成失業率高企，黃遠輝坦言當時未有擔心失業，只因相對今日，當然銀行業可謂機遇處處，「東家唔打可打西家」。黃遠輝之後便平步青雲，2001年當上渣打銀行中國區行政總裁，於2004年更投身工商銀行旗下的工銀亞洲，獲任董事兼副總經理，直至去年9月退休。



雷曼事件傷了客戶對銀行的信心。資料圖片

銀行逐厚利 損客戶信任

「銀行」一詞，對港人真的既敬且畏。敬的，它是港人累積財富的地方，想當年更有不少港人坐享港元定期存款高息；畏的，就是那歷歷在目的2008年雷曼事件，銀行為求賺取利潤而涉嫌違規銷售，一時間令大眾對銀行失去信心。

利率協議取消掀轉型

本港銀行由單純吸收存款的經營模式，轉至提供林林總總的投資產品銷售，黃遠輝指出，一切得追溯到回歸前，1996年時銀行公會取消利率協議，銀行從此可按個別需求而調整利率水平。是故銀行為爭奪客源，一方面將存款利率提高以吸納存款，又降低貸款利率來爭取借貸，結果令銀行的利息收入大降。「大家今日見到中小型銀行以較高息爭取存款，就是拜此舉所致。」

以往因利率協議，銀行可單純地賺取由高息差帶來的利潤，但如今高息差不再，故97回歸後，銀行業務變得不再單純。為彌補收入，只好開拓非利息收入，銀行推出越來越多理財、投資及保險等產品，繼而發展至銷售更高風險，如雷曼及Accumulator等如今令人聞之色變的產品。

97風暴增強風險意識

對此，黃遠輝不認為利率協議種下2008年雷曼事件的禍根，反之認為本地銀行經濟15年以來經歷多場金融危機，風險意識確不斷增強。他憶述，當本地銀行經1997年金融風暴的「洗禮」後，學曉今後要保留更多流動資金作為防線，在購買那些資產、借貸予誰亦變得為謹慎。及至2003年「沙士」危機，甚至2008年的金融海嘯，黃遠輝認為銀行歸功於防線築得穩，才可安然無恙。

至於無法令人忘卻的2008年金融海嘯，銀行因雷曼爆發而引發大額撤賬，期間更發生東亞銀行擠提事件，黃遠輝慶幸未有本地銀行因此倒閉，已算不太嚴重的損失。儘管如此，雷曼事件令小投資者損手，傷了客戶對銀行的信心，黃遠輝仍難掩歉意，指今後銀行會盡力了解客戶需要，着力提供合適的產品。說至此，黃遠輝亦慨嘆銀行業「越來越難做」。

升值潛力吸引 業務多元擴展

本港人民幣業務於2004年啟動，由個人人民幣業務先動，開始接受人民幣存款、兌換及匯款，普羅港人漸漸儲蓄人民幣，用途泰半是準備回內地「掃平貨」，該年年底的本港人民幣存款累積達100億元。2005年7月，中國人民銀行進行匯改後，本港的人民幣業務方告真正起飛，人民幣兌美元由當年至今升值22%，吸引港人期間轉投人民幣匯款，令本港人民幣存款累積近6,000億元。

國開行南下發債吸資

隨着人民幣資金的累積，市場衍生出不同類型的人民幣產品，首先是國家開發銀行2007年來港發行首筆人民幣債券，額度為50億元人民幣，讓本港市民認識其他人民幣投資機會。市場對此認購反應亦熱烈，超額認購接近2倍，國開行更惠及散戶投資者，將零售部分加碼，保證每人獲配一

手。及至2009年9月，國家財政部來港發行的60億元人民幣國債，錄得超額認購2倍，散戶申請宗數達15萬份，打破歷年紀錄。

政策放寬推離岸市場

單靠散戶支撐人民幣業務，對香港此國際性金融中心顯然並不足夠，當要靠企業的力量。2010年7月，人行與本港人民幣清算行中銀香港修訂《清算協議》，放寬企業開立人民幣戶口，並不設兌換限制，令人民幣業務得到爆發性發展。除令企業人民幣存款劇增，亦引發企業的融資需求，造就企業人債及人民幣貸款萌芽，離岸人民幣同業市場亦急速發展。



自2004年啟動後，本港人民幣存款累積千億元計。資料圖片

中央推進人民幣國際化，點名確立香港為離岸人民幣中心，作為其平台，由啟動個人人民幣業務，到放寬企業開立人民幣戶口，至允許不同機構來港發行人債，借香港平台作為海外人民幣回流渠道。以上種種政策，令各項本港人民幣業務統計數字均屢創新高，象徵人民幣業務，已成本港金融界，以至香港經濟新的「生命線」。

李克強訪港加速發展

黃遠輝認為，本港人民幣業務在2004年啟動，但最重要發點，是2005年7月中國人民銀行進行匯改，允許人民幣升值，除令市民認識到人民幣的投資作用，更終令企業得到使用人民幣的誘因。另一重要里程碑是國務院副總理李克強2011年8月訪港時，公布多項推動本港成為離岸人民幣中心的措施，其中兩個人民幣回流渠道：外商直接投資(FDI)及人民幣境外合資格投資機構(RQFII)，均於同年年底相繼落實。

前者允許包括港澳台的境外投資者，可以境外人民幣到內地直接投資房地產及上市公司；後者則批准內地券商來港銷售內地的A股基金產品。兩項政策除令本港人民幣存款獲得更多出路外，由其衍生出來的融資機會，如發債及貸款機會亦隨之增加，令本地銀行經營模式更多元化。

產品種類待開發擴充

從時間進程上算，本港人民幣業務發展至今已8年時間，由存款發展至信用卡，再到貿易融資，以至今日漸漸發達的離岸人民幣貸款，黃遠輝表示，目前人民幣業務仍礙於產品種類相當有限，及近乎「密封式的市場操作」：「即使RQFII開放，由於暫時只限於投資以及少量A股，可供投資的工具相當少，對銀行的回報率貢獻實在有限。」若以數字量化的話，黃遠輝以本港人民幣存款約達6,000億元為例，粗略計算，多年來人民幣的平均回報率約達10%，即整體本地銀行界已獲600億元人民幣盈利，說不上豐厚。

不過，他坦言人民幣暫時「未必好賺錢」，但認為香港仍可憑背靠內地的優勢，在建立人民幣離岸中心，肯定較倫敦及新加坡等等潛在競爭者優勝。他指，本港坐擁離岸人民幣(CNH)，以及眾多中資銀行坐鎮的先天優勢，面對外來競爭亦不足懼。

內企匯市對沖首選地

他解釋，目前人民幣外匯市場，分為離岸(CNH)及在岸(CNY)兩個市場，因兩個市場呈現價差，因而衍生企業套匯、對沖交易等等，如在較平的CNY買人民幣，在匯價較高的CNH沽出賺取差價。但要注意的是，目前只有內地企業才可參與CNY買賣，言即此對沖交易只限於內企，「由於倫敦較少中資銀行分行，由內企進行對沖，當會選擇就近的香港。」所以，本港在發展離岸人民幣中心，擁有其他不易替代的優勢。

香港人民幣業務重要發展歷程

- 2004年**
 - 1月 個人人民幣業務開展，接受存款、兌換及匯款。
- 2007年**
 - 7月 國家開發銀行來港發行首筆人民幣債券。
- 2009年**
 - 7月 跨境貿易人民幣結算試點開展。
 - 9月 國家財政部來港發行人民幣國債。
- 2010年**
 - 7月 人行與本港人民幣清算行中銀香港修訂《清算協議》，放寬企業開立人民幣戶口，並不設兌換限制。
 - 8月 允許本港合資格銀行進行內地銀行間債券市場投資。
 - 11月 國家財政部再來港發行國債，並使用金管局CMU投標系統發行。
 - 12月 跨境貿易人民幣結算企業數目由365間增至67,359間。
- 2011年**
 - 1月 人民幣境外直接投資(ODI)試點辦法出台。
 - 3月 人行調低清算行人民幣存款利率，予參加行的存款利息調低至0.629厘。
 - 4月 本港首隻以人民幣計價的房地產信託基金(REITs) 匯賢產業信託 (87001) 掛牌。
 - 8月 國務院副總理李克強於8月訪港，提出多項措施，包括港股ETFs、人民幣境外合資格機構投資者 (RQFII) 及外商使用人民幣到內地直接投資 (FDI) 等，並將人民幣跨境貿易結算的範圍擴大至全國。200億元人民幣國債在港發行，錄得3倍超額認購。
 - 10月 人行及商務部正式公布FDI管理辦法，人民幣回流機制正式啟動。
 - 本港人民幣存款兩年來錄得首次按月下跌，按月微跌0.6%至6,185億元人民幣。
 - 12月 中證監、人行、外管局正式發布RQFII試點辦法。
- 2012年**
 - 1月 RQFII產品正式於香港發售；本港發鈔銀行(匯豐、中銀香港及渣打)公布其人民幣同業拆借利率。
 - 4月 中證監增加RQFII投資額度，並允許RQFII的A股ETF產品可於港交所上市。

製表：香港文匯報記者馬子豪