

人民幣締造香港未來 黃金十年

離岸中心 全力推進

香港離岸人民幣中心的發展，是配合人民幣國際化進程和國家資本賬逐步開放政策的重要步驟。香港離岸人民幣業務能有如此理想的發展，其中關鍵在於香港和內地在經濟和金融領域的緊密連繫。

郭純指出，自香港發展人民幣離岸中心以來，北京的中資證券機構及其他的投資公司均作出多方面的配合，但他認為香港發展人民幣離岸中心尚在起步階段，未來還需要逐步分階段推進；同時，目前銀行推出的人民幣產品種類太少，市場反應亦一般。所以在他看來，香港發展人民幣離岸中心必須有更多方面的配合，如證券交易所、銀行界和其他金融機構等，在共同合作下推出一些綜合性的人民幣產品。

梁兆基認為，在國際金融動盪的環境下，香港發展人民幣離岸業務的進程已相當理想；當然，香港發展人民幣業務需要多方面配合，包括內地金融安全、貿易發展等問題，但香港始終能夠擔當領頭角色；相比其他地方，香港的人民幣資金池規模相當龐大。

但謝湧海亦提到，人民幣國際化，其功能要成為結算貨幣、貿易貨幣、大宗商品結算標價貨幣及投資貨幣。這些功能上，香港還是有改進的地方；因此，暫時香港在離岸中心是領先的，但需要發展更多的功能。

若從香港角度考慮，鄧世安及何文俊均認為，發展人民幣離岸業務不僅有利於鞏固香港金融中心地位，吸引更多的資金匯聚，使投資者在香港持有或兌換人民幣更具吸引力；對內地而言，一方面有效防止了國際資本對內地金融市場的直接衝擊，同時又發揮着支援者的角色，加強中國金融市場整體實力，長遠可促進人民幣在境外廣泛流動使用，協助完成人民幣國際化。

人民幣已成為全球第三大貿易結算貨幣。當今天香港正在全力打造成為人民幣首要離岸中心之際，人民幣也正在給香港創造前所未有的發展良機，我們完全可以預見人民幣將為香港推開未來黃金十年之門。

面對競爭 優勢盡現

近年來，新加坡GDP（國民生產總值）增長速度超過香港，與此同時，新加坡也多次高調表明，要積極謀劃建設人民幣離岸中心。另一方面，倫敦、紐約等國際金融中心都對發展人民幣離岸中心表現出濃厚興趣。

陳佳鈺認為，本港發展離岸人民幣業務，無論在文化、法規、語言上，均勝於倫敦和新加坡等地；尤其倫敦方面，現時當地與香港的人民幣資金池規模還有一定的距離，且倫敦以人民幣計價的交易產品始終很少，很難對香港構成直接威脅。

鄧世安也認同，香港擁有高度開放的經濟體系，又有強大的中國經濟背景支撐，這為境外投資者投資人民幣資產提供了根本保障，再加上香港在離岸人民幣業務有先行優勢；因此不應擔心新加坡、倫敦等金融中心會否對香港構成競爭，反而應關注香港的人民幣業務能否「做得起」。

在謝湧海看來，香港發展人民幣業務得到了政府的大力支持，政策上也有所傾斜；更何況，香港作為特殊的開放市場，扮演的角色越來越重要，其擁有的先發優勢更是其他地方難以簡單模仿的。

從根本上看，何文俊強調，香港擁有透明的監管制度，完善的法律框架和自由的市場，這為境外投資者投資人民幣資產提供了保障，也是當前內地城市所無法擁有的制度優勢。但他亦提到，較易研發的人民幣產品經已大部分在香港面世，而下階段則要測試人民幣回流渠道，研發更多以人民幣計價的產品，這也是難度較大的。



1. 香港財庫局局長 陳家強
 2. 中銀國際控股副總裁 謝湧海
 3. 中銀萬國(香港)總裁 郭純
 4. 交通銀行香港分行環球金融市場部經濟及策略師 何文俊
 5. 華夏基金(香港)行政總裁 陳佳鈺
 6. 匯豐銀行亞太區業務策略及經濟顧問 梁兆基
 7. 東亞銀行首席經濟師 鄧世安
 8. 恒生銀行執行董事兼財資業務及投資服務主管 馮孝忠
- (排名不分先後)

內地城市 相互協調

香港金融服務業的優勢，一直配合國家當前經濟及金融改革的發展，與內地建立起日趨密切的關係。隨着發展，香港與內地城市也逐漸形成你追我趕的競爭關係。陳家強認為，內地城市提出不同的金融構想，對香港的金融發展、以至人民幣業務的發展是個很好的機會，可以提供更多合作機會。

他以前海為例說，「目前中國金融市場正在一步步開放，香港在中國金融市場走向國際化的過程中，可以提供一些協助。從這個角度來說，香港非常支持前海提出的金融項目，無論前海是開放市場還是做一些金融服務，對香港來說都是很有利，兩地可以互利共贏。」

謝湧海認為，如前海能與香港完全對接，對於未來香港人民幣業務發展非常有利。他建議，前海試驗區應積極引入金融企業的在岸和離岸業務模式。此外，央行可以通過前海進行「無形之手」的操作，形成境外以香港為中心、境內以前海為中心的人民幣離岸對接平台，開展例如同業拆借、企業融資等業務。

郭純更認為，如香港能與內地其他城市各自發揮自身優勢，共同聯手在大中華區構建一個更大的國際金融平台，必有助香港的人民幣業務越做越強。據他了解，香港與內地的主管部門已共同商討合作推出一系列人民幣計價產品，但由於需要法規和政策的配合，因此目前未有推出具體的時間表。馮孝忠也指出，前海仍維持政策討論與制定階段，目前需待當地的具體措施進一步落實，香港方面才能作出相應配合。

政策配套 積極推進

人民幣離岸中心的發展，是本港鞏固金融中心地位的最重要機遇；而國務院副總理李克強去年訪港帶來的挺港「36招」，可以說是香港人民幣業務發展的一個重要里程碑。陳家強及梁兆基均指出，措施當中的FDI政策對香港發展人民幣業務甚為重要。

事實上，為支持香港離岸人民幣市場發展，國務院近期又出台了一系列惠港措施，包括支持第三方利用香港辦理人民幣貿易投資結算，發展離岸人民幣貸款市場，進一步豐富香港人民幣離岸產品等，這些措施將使香港跨境人民幣結算量進一步增加。

馮孝忠表示，香港金管局與財經事務局一直在發展離岸人民幣業務上扮演著橋樑作用，縱然人民幣的使用最終是由市場決定，但政策的進展已為香港發展更多的離岸人民幣產品提供了廣闊空間，相信未來人民幣投資產品市場，包括人民幣計價股票等，有條件進一步開拓。

不過，何文俊認為，由於香港發展人民幣業務一直需要承接內地政策來發展，角色較為被動，但面對目前國內外的不明朗形勢，香港有需要積極發揮自身的經驗，發展多些人民幣計價產品，以吸引更多資金投資人民幣，並吸引更多的香港市民使用人民幣作投資工具；但當然，香港仍需與內地政府緊密溝通，共同商討有利人民幣業務發展的政策。

梁兆基建議內地應鼓勵和容許多些機構來港發債，大力推動FDI，重申人民幣要有回流渠道。

謝湧海則認為，香港如要進一步鞏固其人民幣業務的競爭力，港府有需要成立金融發展局；而他也一直與港府就香港發展離岸人民幣業務的優勢，以至於人民幣國際化的安全問題進行商討。

香港人民幣離岸業務重要里程碑

- 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）匯豐產業信託（87001）掛牌。
8月 國務院副總理李克強訪港，提出多項措施，包括港股ETFs、人民幣境外合格機構投資者（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佈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、外管局正式發佈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）公佈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。
6月 國務院出台一系列惠港措施，包括支持第三方利用香港辦理人民幣貿易投資結算，發展離岸人民幣貸款市場，進一步豐富香港人民幣離岸產品等。
7月 首隻以RQFII投資A股的ETF成功上市。
8月 港交所宣佈於9月推出全球首隻人民幣可交收貨幣期貨合約。