



# 尋金

## 人民幣國際化一大步

2013年1月29日，前海人民幣跨境雙向貸款正式實施，15家香港銀行與15家企業簽訂了26個貸款項目，總金額達20億元（人民幣，下同）。這標誌着人民幣首先在前海進入了雙向流動的平衡狀態。有專家指出：「這是人民幣走出去戰略中邁出的重要一步！」

香港文匯報記者 劉辰燁

當日包括匯豐、恒生、東亞、招行等共15家銀行與前海控股和深圳石化交易所等15家企業簽訂了人民幣貸款項目，而建行和交行深圳分行也向香港3家企業發放6.2億元貸款。

### 前海只爭朝夕大跨越

「對前海來說，2013年是至關重要的一年。」前海管理局局長鄭宏傑直言：「未來前海可以用『一個突破五個加快』來形容，即改革創新的突破，加快法定機構完善、金融改革、土地改革、廉政制度建立和法制制度改革。」

儘管外界對於前海金融改革的期待很高，但鄭宏傑認為，金融業很複雜，有些涉及國家安全，影響面很大，要在安全可控的範圍內逐步改革開放。「前海一系列新政出台，這不單是優惠政策，

更是一種先行先試的政策，前海要敢於做第一個吃螃蟹的人！」他進一步指出，「先行先試的政策要加快落地，基礎設施也要加快。今年前海的基礎設施要上馬27個專案，招商也要快馬加鞭。」

對於前海政府計劃用10年發展成為如倫敦金融城一樣的金錢中心，他認為，要實現這一目標，以前海目前的面積來看，稍顯過小。「前海的面積現在是15平方公里，而天津濱海新區是2,270平方公里，上海浦東新區是1,200平方公里。南沙新區原來只申請了400平方公里，後來嫌不夠，又擴充到800平方公里。」

據鄭宏傑介紹，由於前海區域太小，很多企業覺得後續發展不足，不少前來考察的大企業因此不願落戶。基於此，他表示「今後可能會向國務院申請，將前海合作區沿珠江口擴充至寶安區。」

### 前海跨境人民幣貸款受嚴格管控

為支持前海深港現代服務業合作區開發建設，中國人民銀行深圳市中心支行分別於去年12月27日與今年1月5日公佈了《前海跨境人民幣貸款管理暫行辦法》（以下簡稱《暫行辦法》）和《前海跨境人民幣貸款暫行辦法實施細則》（以下簡稱《實施細則》）的兩個文件，規範了香港銀行業半年多來所期盼的前海跨境人民幣貸款方案，標誌着人民幣貸款業務方案邁出歷史性一步。

根據《暫行辦法》，在前海註冊成立並在前海經營與投資的企業可以向香港的銀行借入人民幣貸款；且此貸款的用途應在符合國家有關政策的前提下，用於前海的建設與發展。

《暫行辦法》規定，中國人民銀行深圳中心支行將對貸款業務實施監督及餘額管理；而貸款利率與年期則由借貸雙方自行決定。

為了避免產生企業轉貸等套利空間，央行在下發的《實施細則》中已經對跨境人民幣貸款業務的申請流程、用途、參與機構的權責等作出了詳細規定。

《實施細則》明確規定，前海跨境人民幣貸款用途應符合前海產業發展目錄要求，優先支持用於進口及其他對外支付的貸款需求。並且，該資金不得用於投資有價證券和金融衍生品，不得用於購買非自用房產等。

《實施細則》強調，借款企業使用貸款資金前，應當向境內結算銀行提交相關資金用途證明材料。境內結算銀行審核後，向香港貸款銀行回饋，獲得香港貸款銀行同意貸款資金支付的書面答覆後，方可辦理貸款資金支付。

### 外資行冀開放股權限制

#### 真知灼見

香港文匯報訊（記者 一望）首批前海人民幣跨境貸款已是最近深港兩地市場最火的話題。而引起各方關注的是，之前出臺的政策細則都圍繞「前海企業+香港銀行」的跨境組合；但1月28日公佈的名單，卻出現了首宗內地銀行向境外企業發放人民幣貸款項目，即反方向的「香港企業+深圳銀行」的組合；特別的是，內地銀行放出的單筆貸款規模比香港銀行更大，港銀的單筆貸款額多數不足1億元。

前海諮詢委員會成員之一的香港大學教授宋敏對此也感到意外。「若香港企業通過此政策向內地銀行借款比較迂迴，比如提取貸款時資金會先進入該企業的香港賬戶，再需要向外管局申請流回內地。我相信未來主要仍是內地企業的需求主導，這樣比較合理及順暢。」

為前海出謀獻策，宋敏表示委員會一直都會提出不同建議，「但最終還是要等北京拍板」。比如這次的人民幣跨境貸款，宋敏透露很早就提出這項建議，但監管層擔心風險不可控，用了比較長的時間才決定試行。「我們之前提300億（額度），其實這個規模對香港6000億人民幣資金池是可以承受的。和內地整體體量相比，更是九牛一毛。」同時，央行也設下很多限制，嚴格將境外的資金圈在前海的15平方公里地塊。

在委員會和全金融機構舉行的座談會中，宋敏聽到不同的訴求。談得比較多的，是外資金融機構希望能放開股權限制：「比如香港金融機構進入前海，能不能不要給它股權限制，讓它100%控股，或擁有51%的主導權。」此外，保險公司關心能不能在前海賣香港的保險產品；基金能不能在前海開個窗口，賣香港的基金；內地金融機構則提出能不能在前海註冊後以紅籌股的形式在香港上市。

宋敏感慨現在仍有很多企業沒搞清楚前海是做什么的，仍在猶豫不決。和企業的猶豫相對應的，是監管層的謹慎。「感覺中央還是放得太慢」，宋敏現在擔心的是，前海能否起到它被寄予的厚望：引領中國的金融改革開放。

儘管首批前海人民幣跨境貸款開辦額雖比預料中少，儘管貸款用途多限制，但宋敏強調此舉對內地香港兩地金融市場都具有深刻意義。「不能小看試點，金融就是別看它開個小口子，一旦做好了就不得了。」

宋敏

香港大學教授



前海試點跨境人民幣貸款今年取得實質性進展，也標誌着人民幣國際化邁出歷史性一步。



### 深港兩地銀行與企業簽人民幣貸款

銀行名稱	簽約企業
中銀香港	康佳光電技術、騰訊電商信息技術、中興供應鏈、中興雲服
工商銀行	前海開發投資控股、順風電子商務、寶通天下供應鏈、粵海全球供應鏈
匯豐銀行	前海開發投資控股、順風電子商務
大新、恒生、交行	前海開發投資控股
國開行香港分行、中信香港、渣打銀行	前海開發投資控股
招行香港分行	前海開發投資控股、寶通天下供應鏈、華爾潤現代物流
永隆銀行	寶通天下供應鏈、華建股權投資
東亞銀行、南商銀行	廣大物流、中鐵二局瑞隆物流
農行香港分行	深圳石化加工交易所
建行香港分行	前海開發投資控股、華訊方舟控股
建行深圳分行、交行深圳分行	香港華孚貿易、聯富國際發展有限公司、寶能國際(香港)有限公司

注：最後一組為深圳銀行貸款予港企

### 本港人民幣貸款不會激增

#### 專家教路

香港文匯報訊（記者 一望）市場期待已久的前海跨境雙向貸款日前終於啟動，恒生銀行人民幣業務策略及計劃部主管顏劍文預計，初期貸款主要投放於基礎發展項目，不會刺激本港人民幣貸款出現爆發性增長，預料須待2至3年時間才會看到較多用於營運資金及項目投資上的企業貸款需求，推動跨境貸款顯著增長。「我預料，本港人民幣存款利率今年會維持穩定，雖然最近幾星期已由3厘降至約2.5厘，但再下調空間相信不大，我亦預計人行今年不會調整存利率。」

顏劍文進一步指出，「離岸和在岸人民幣貸款息率向來存在差異，在岸1年期貸息介乎4.2至6厘，視乎企業信貸情況而定，而目前本港人民幣資金成本約2.5厘，息差具吸引力；即使為內地企業提供約4厘的貸款息率，港銀仍有盈利空間，有關業務仍然吸引。」

對於台灣開展離岸人民幣業務，與本港享有相若的待遇。顏劍文坦言，「愈來愈多離岸市場的出現，確實令到本港地位備受威脅，惟有在推出新的政策時，業界亦需緊密討論和溝通，調整業務策略和發展方向。」

顏劍文

恒生銀行人民幣業務策略及計劃部主管

### 人幣攻略

## 得人幣得天下

最近出臺的前海跨境貸款試點計劃從構思到出臺不足10個月，比市場普遍預期來得快；更重要的是，前海計劃的出臺亦再次彰顯了香港離岸人民幣中心的橋樑地位。然而，面對愈趨激烈的競爭，發展離岸人民幣業務大有不進則退之勢，因此香港需要不斷強化自身機能。人民幣資金池是離岸中心的發展基石，惟香港人民幣存款自2011年底以來便於6000億水平停滯不前。因此，如何擴大香港的人民幣資金池無疑是一個重要議題。有評論指隨着市場氣氛好轉，人民幣升值預期重燃自然能帶領人民幣存款重拾升軌，但需知由中國進口主導的人民幣跨境貿易結算是2011年中以前離岸資金池快速增長的主要原因，綜觀目前跨境結算進出口比例已趨於平衡，意味着離岸資金池繼續增長須另闢渠道。

其一可行辦法是爭取香港銀行能在中国銀行

間市場作人民幣融資並將其匯出境外。此舉不但能擴大香港資金池規模，還能解決離岸市場發展的一個結構性問題。到目前為止，市場的主流發展着重於增加離岸投資者的人民幣資產（如人民幣存款、點心債、RQFII等），這意味着中國正不斷向外國人借錢。但試問持續面對熱錢問題和外匯儲備高達3萬億美元的中國真的需要這個需要嗎？因此，一個更平衡的發展應該鼓勵離岸投資者或機構持有更多人民幣負債。

### 人幣在港企的滲透度仍有限

另一辦法是提高香港居民兌換人民幣額度。隨着回流渠道不斷增加，現在投資者確實多了不少投資選擇。然而，過度依賴回流渠道會制約離岸資金池增長。所以，離岸市場更需要的是一些自身投資產品以維持人民幣在境外的自我流動和循環。但相關發展步伐非常緩慢，例

如至今在港交所掛牌的人民幣計價股票寥寥可數，相關衍生產品如人民幣股票掛鈔票據亦無人問津，主要原因是這些票據於操作時需多與港元股票掛鈔，而每日2萬元的人民幣兌換額度便使得投資者卻步。因此，筆者認為香港居民兌換人民幣額度有放寬的迫切性。

此外，有關部門和銀行業界亦需向投資者/企業加強溝通，講解人民幣投資貿易便利化的優勢。事實上，從微觀層面上，人民幣在離岸市場的普及化仍非常有限。所以，如何進一步強化人民幣投資產品的研發、應用及推廣，將是香港離岸市場能否進一階的關鍵。

只有增強投資者/企業持有及運用人民幣的意願，才能提升離岸市場的自我運轉速度，繼而通過倍增作用推動整體市場進一步發展。

周洪禮

作為星展銀行經濟研究部經濟師

升級版網站

英皇金融證券集團  
Emperor Financial Capital Group

提供：金銀 · 外匯 · 股票 · 期貨交易

縱橫匯海 財經網站  
www.MW801.com

(英皇金融證券集團入股匯豐財經網站)

- 實時金銀外匯報價
- 國際即時新聞
- 股市、金銀、外幣每日分析

(852) 2574 2229 (86) 135 6070 1133

免費贈送 2013年投資大計記事簿、年曆及數據年曆海報。(數量有限，先到先得，送完即止)

www.MW801.com

手機 WhatsApp/WeChat: 9262 1888

Email: GOLD@MW801.com QQ/ 微訊 ID: 268021801

英皇尊貴理財中心 EMPEROR VIP CENTRE 香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室

風險聲明：客戶應了解在進行投資過程中，是有機會獲取利潤，但同時亦有可能遭受虧損，而在不利之買賣情況下，虧損程度甚至會超過最初存人之保證金數額。投資產品價格之變動會受到多種不可預測之世界性因素影響。當投資產品價格大幅度波動時，市場或有關監管機構可能採取某些行動，導致客戶無法及時結算虧損之買賣合約。雖然交易商之職員及代表隨時留意市場之波動，惟後者無法保證虧損不超過某項限制。\*英皇金融證券集團保留最終決定權。