

在中央政府的支持下，香港自2004年起致力推動人民幣業務的發展，並取得輝煌成就，尤其是離岸人民幣業務近年來迅速增長。據港府披露數據，在人民幣貿易結算業務方面，今年首4個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易總額已經超過11,000億元（人民幣，下同），較去年同期大幅增加48%。本港目前已成爲全球最大規模及最具效率的離岸人民幣業務中心。

■香港文匯報記者 涂若奔

財 經事務及庫務局局長陳家強昨日出席2013陸家嘴金融論壇時表示，香港的銀行2004年獲准爲個人客戶提供人民幣存款、兌換、匯款及卡類服務，成爲首個提供離岸人民幣銀行服務的地方。自此之後，人民幣資金便開始在離岸累積。香港現時擁有全球最大的離岸人民幣資金池，所累積的資金達8,370億元。

陳家強：資金池達8,370億

2007年，香港發行首筆離岸人民幣「點心」債，至今年5月底共已發行276筆「點心」債，未償還餘額2,780億元。至於人民幣跨境貿易結算業務更是快速增長，今年首4個月內，經香港銀行結算的貿易額達11,064億元，較去年同期增加了48%。

目前，本港人民幣計價的產品種類繁多，包括投資離岸債券的基金、房地產投資信託基金、黃金及債券交易所買賣基金、貨幣期貨、公司股份、上市權證等。2011年，中央政府推出人民幣合格境外機構投資者試點計劃（RQFII），建立了新的境外人民幣回流管道，該計劃的投資額現已增至2,700億元人民幣。

人幣國際化 港扮重要角色

陳家強表示，樂於見到不少國際金融中心增加使用人民幣，因爲這是人民幣走向完全自由兌換的必經之路。「我們相信，最終只有一個人民幣離岸市場，而我們將致力爲這個市場服務，擔當產品創新和服務中心的角色。」截至今年4月底，香港人民幣清算平台的參加分行已達209家，其中185家是國外或內地銀行機構的附屬公司。

隨着人民幣國際化步伐的加快，全球多個城市均瞄準了人民幣離岸業務這塊「大蛋糕」，新加坡、台灣和倫敦等對手早已磨刀霍霍，希望從中分一杯羹。本港目前雖仍穩居「最大離岸人民幣中心」的寶座，但有分析憂慮，在各地競爭下，或將動搖本港的「一哥」地位。

然而，不少金融界人士認爲此種說法言之過早，認爲至少在2020年前，其他城市無法與本港並駕齊驅。中信銀行國際中國業務首席經濟師廖群接受本報專訪時表示，新加坡、台灣、倫敦等地爭相打造人民幣離岸中心是必然趨勢，因爲人民幣要國際化，香港只是第一步，「如果所有離岸業務都集中於香港，那就不叫國際化了。」

廖群：餅做大 港業務量增

廖群稱，其他中心的相繼崛起，對本港人民幣業務必然會有一定的分流，但不會改變香港作爲最大離岸中心的地位。到目前爲止，香港仍是惟一獲國家肯定其人民幣離岸中心地位的城市，「中央政府（的政策支持）第一個傾斜在香港，其他城市沒法比」。

他又認爲，今後其他離岸中心和香港將有一個最大區別，「就人民幣的資金流量和產品而言，香港是批發中心，其他是零售中心」。因爲回流渠道不是香港，就是上海，由於上海主要做在岸業務，因此離岸業務仍要通過香港來發展，「這個餅做大了，雖然今後香港的市場份額會減少，但業務量會增加」。



廖群稱，其他中心的相繼崛起，不會改變香港作爲最大離岸中心的地位。張偉民攝

專家：人幣在港仍未循環

香港文匯報訊（記者 涂若奔）對於本港人民幣的發展前景，中信銀行國際中國業務首席經濟師廖群總體持樂觀看法，但亦指出存在諸多不足，包括「人民幣產品設計方面跟不上，需求也沒能完全調動起來，QDII的半直通車和直通車一直是只聞樓梯響，不見人下來」等。他稱，香港從政府到業界應跟中央多溝通，進一步放寬RQFII額度。

需拓新產品刺激需求

廖群表示，香港人民幣業務以結算業務發展最快，其次是人民幣債券發行，第三是人民幣存款。而人民幣貸款業務只是最近一兩年才起步，截至目前人民幣貸款不到1,000億元，相較於6,000多億元的存款「遠遠不夠」，顯示人民幣在香港「沒有循環起來」。談及RQFII時，廖群表示，由於目前A股弱勢，投資者對RQFII有戒心，加上RQFII對額度和發行者資格均有限制，市場發展不如預期快。在此形勢下，銀行開發人民幣產品的積極性也未能得到發揮，導致市場需求進一步減少，進而形成非良性循環。「現在只能等待市場氣氛的復甦，等待A股反彈」。

人民幣業務規模巨 港保離岸中心優勢

業界：競爭對手環伺 未動搖港「一哥」地位



新加坡最有可能當「老二」



新加坡在各個人民幣離岸業務的地區中，將是最強勢的「二哥」爭奪者。香港文匯報訊（記者 涂若奔）新加坡近年來一直被視爲本港的最強競爭對手，在人民幣離岸業務上，獅城雖無法和本港相提並論，卻最有實力和野心。中信銀行國際中國業務首席經濟師廖群認爲，在中央政府的戰略考慮中，人民幣國際化「第一站在香港，第二站在新加坡」。中短期而言，在各個人民幣離岸業務的地區中，新加坡將是最強勢的「二哥」爭奪者。

聯繫東盟 星平台最佳

不少本港銀行界人士均預計，今後新加坡的人民幣服務需求將會很大，香港將面臨新加坡「激烈的競爭」。事實上，此前有不少本港業界人士已指出，香港對人民幣結算監管操作繁複嚴格，例如跨境貿易要出示貿易單據、個人客戶每人每日只可結匯2萬元人民幣等等，已經導致不少業務流失至新加坡，

未來的形勢有可能更加嚴峻。雖然截至目前，新加坡未能如香港、台灣般，屢屢被北京政府直接表態大力支持，但廖群認爲，中央政府肯定也希望培育新加坡市場，將之打造爲另一大人民幣離岸中心。主要是因爲新加坡是東盟和東南亞的金融中心，尤其是印尼、泰國等國家，在發展人民幣業務時將會更多選擇新加坡而非香港。

他稱，儘管中國和不少東盟國家在領土上有爭議，但仍希望彼此建立更多聯繫。「新加坡是最好的聯繫點，這方面（中國）必然有戰略考慮」。此外，新加坡亦是最自由經濟體之一，十多年來一直緊追本港之後穩坐亞軍寶座，人均GDP更不斷增長，數年前已經超過本港，加上新加坡當局決策迅速，這些優勢均有助於其大力發展人民幣離岸業務。

回流機制 仍遠遜本港

不過廖群相信新加坡無法取代香港地位，原因是其人民幣回流機制遠遜本港，「它不可能有一個前海特區，直接吸納回流資金，所以只能以中心對中心的方式回流，必須通過香港或上海來完成。新加坡的業務量大了，回流時經過香港的流量也會相應增大」。

四地離岸人民幣業務狀況

■香港 2013年首4個月，經香港銀行結算的人民幣貿易總額超過11,000億元，較去年同期大幅增加48%。現時，香港銀行間人民幣外匯市場方面，人民幣即期及遠期交易日平均成交額約600億元；每日透過香港即時支付系統結算的人民幣交易總額3,900億元。

■台灣 在截至今年3月5日的一個月內，中國銀行台北分行就辦理人民幣清算業務達4,500多筆，總金額突破100億元人民幣。環球同業銀行金融電訊協會（SWIFT）最新的《人民幣追蹤》報告指，台灣在過去6個月的人民幣支付額增加120%，超越美國及澳洲成爲全球第四大人民幣離岸中心。

■新加坡 今年5月27日，新加坡金管局宣布正式啟動人民幣清算服務，新交所也在當天宣布推出人民幣計價債券存託服務。匯豐、渣打等大行當日共計發行債券15億元人民幣；星展銀行的首期離岸人民幣債券也於兩天後在新加坡成功定價，認購額接近20億元，達預定發行量的4倍。

■倫敦 據倫敦金融城6月份報告披露，2012年當地進出口融資業務量達到336億元，較2011年增長100%。全年當地的人民幣信用證及其他貸款擔保額按年增長13倍至47億元；日均人民幣即期外匯交易量比2011年增長了2.4倍，達到25億美元。目前離岸人民幣現貨及遠期合約每日平均成交額約100億美元。

台灣「寶島債」具吸引



台灣人民幣業務發展，呈現突飛猛進的態勢。

香港文匯報訊（記者 涂若奔）隨着兩岸關係的改善，人民幣在台灣市場的發展呈現突飛猛進的態勢。台金管會今年3月擬定一份《促進債券市場發展方案》，比照本港「點心債」的管理規範，採取將專業投資機構與一般投資人區隔的雙軌制，大力推動「寶島債」發展。截至目前，已有中國信託銀行等4家銀行與企業發行了「寶島債」，總金額達28億元人民幣（下同）。

手續簡 債息發行成本低

雖然該金額難與本港去年高達1,482.2億元的「點心債」水平相比，但其相較「點心債」具有不少優勢，已引起業界關注。路透社引述一大型證券商承銷主管表示，以中國信託寶島債發行利率2.9%爲例，若是在境外發行，恐怕要到3.3%-3.5%。遠東新財務長王健誠亦指出，之所以捨棄「點心債」到台灣發「寶島債」，是因為在香港發行的律師與會計師費用偏高，發行時間冗長無法掌握時效。

有本港業界人士呼籲採取針對性措施，降低「點心債」的利率並簡化手續。金管局發言人回應本報查詢時表示，在香港發行人民幣債券所須符合的要求和發行機制，與發行其他幣種債券相同，並不存在人民幣債券發行時間較長的情況。至於發行成本是否偏高，該發言人未有正面回覆，僅表示「取決於當時的市場情況而定」。

業界：難取代「點心債」

中信銀行國際中國業務首席經濟師廖群也認爲，「寶島債」不可能取代「點心債」，台灣也無法取代香港，原因是台灣自身並非國際金融中心，雖然當地市場自身有使用人民幣的需求，但其經濟主要依靠高科技和製造業，「金融方面沒聽說有厲害的一面」。他又稱，中央肯定會有很多政策支持台灣發展人民幣業務，可惜台灣當局未必會接受，因爲有政治因素干擾。「人民幣國際化不能指望台灣」，韓國、日本及東盟等國家發展人民幣離岸業務都不會選擇台灣。

兩地可合作共贏拓業務

多數分析相信，港台兩地可通過合作共贏的方式拓展人民幣業務。金管局發言人指出，兩岸貨幣清算機制的落實，有助於推動在兩岸之間的貿易和投資更多使用人民幣。隨着台灣當地的人民幣業務逐步開展，離岸人民幣市場的活動將會更爲活躍，香港作爲離岸人民幣業務中心亦可有更大的發展空間，在推動人民幣國際化的過程中發揮更積極的作用。

倫敦短期未造成威脅

香港文匯報訊（記者 涂若奔）本身是全球三大金融中心的倫敦，近年來對人民幣業務也虎視眈眈。據倫敦金融城6月份發表的最新報告披露，2012年當地各企業對人民幣的使用明顯增多，進出口融資業務量達到336億元（人民幣，下同），較2011年增長100%。倫敦交易所早前更宣布，已作好充分準備打造人民幣交易樞紐，未來倫敦將會是人民幣在歐洲的主要交易地。

經雙方同意可以展期。根據倫敦金融城的報告，2012年當地的人民幣信用證及其他貸款擔保額按年增長13倍，至47億元；日均人民幣即期外匯交易量比2011年增長了2.4倍，達到25億美元。目前離岸人民幣現貨及遠期合約每日平均成交額大概爲100億美元。

可成人幣歐洲主要交易地

倫敦交易所更多次表示其拓展人民幣業務的多項計劃，該所亞太區總裁祝曉健去年接受本報專訪時指出，現時倫敦能夠交易及清算的貨幣種類多達18種，此方面比香港有優勢；而且倫敦同時是美元的離岸中心。如果倫敦可成爲人



倫敦已作好充分準備，打造人民幣交易樞紐。人民幣離岸中心之一，相信將會是人民幣未來在歐洲的主要交易地。廖群認爲，雖然倫敦的人民幣離岸業務暫時未及新加坡，但長期而言也會是本港的競爭對手，因爲「只要歐洲用（人民幣），倫敦就發展起來了」。