

特首：有利提升港離岸中心地位

配合滬港通開車 港兌人民幣撤限

香港文匯報訊（記者 陳堡明）滬港通

下周一正式通車，為方便股民買A股，港人每日兌換2萬

元人民幣的上限宣布下周一同步撤銷。金管局總裁陳德霖昨

宣布，從下周一起，本港居民兌換人民幣不論進行滬港通股

票交易、投資人民幣產品、以至個人使用，均沒有兌換

限制，市民從此可自由兌換人民幣，這標誌着人民幣的

國際化再踏出重要一步。但每日8萬元人民幣的跨境

匯款仍受規管，當局會繼續與人行

商討。

本港今年來人民幣存款資料

（億元人民幣）

月份	活期/儲蓄存款	定期存款	總額
1月	1,543.57	7,390.02	8,933.59
2月	1,605.93	7,597.52	9,203.45
3月	1,670.82	7,778.28	9,449.10
4月	1,608.96	7,990.02	9,598.98
5月	1,584.22	7,973.47	9,557.69
6月	1,506.96	7,752.18	9,259.14
7月	1,524.33	7,843.47	9,367.79
8月	1,513.54	7,854.43	9,367.97
9月	1,443.06	8,001.68	9,444.73

資料來源：金管局

跨境匯款8萬元上限不變

是次放寬規定只適用於個人兌換上限之上，陳德霖表示由於跨境匯款仍受《清算協議》所限制，故8萬元匯款仍受協議規管。陳氏續指，若業果對8萬元人民幣匯款限制有放寬的需求，當局會繼續與人行溝通及商討。

另一方面，有市場人士擔心在放寬兌換限制後，因人民幣持續升值，促使各項投資產品的推出，港元作為法定貨幣的地位將被進一步弱化。陳德霖回應指，貨幣主要有兩大用途，分別是支付及投資，的確市面上會萌生大量投資產品，指人民幣或會被使用為投資或資產配置的方法，但在日常使用方面，相信港幣仍然有一定地位。

放寬料不會衝擊內地市場

陳德霖又指，目前港人人民幣總存款額約有3,000億元，相對內地總存款的100萬億元比例十分少，配合離岸市場的平盤操作，相信放寬對內地市場衝擊有限，熱錢回流內地之說並不成立。

根據金管局統計，截至9月底，香港人民幣總存款9,445億元人民幣，較8月底上升0.8%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額於9月份為6,056億元人民幣，而8月份為4,962億元人民幣。

人民幣產品的興趣。其實市場對人民幣產品需求很大，但礙於限制，令人民幣產品發展緩慢。

資深投資銀行家溫天納表示，現時香港人民幣計價產品主要是中長期的產品，短期產品很少。對於投資者來說，兌換限制下，難以立即將人民幣兌換外幣，減少市場對人民幣產品興趣。過往金融市場也有不少人民幣短期產品推出，但市場反應都比較冷淡，相信限制放寬可改善這些情況。

人民幣資金池料兩年翻番

溫天納指出，過往香港人民幣資金池是靠個人人民幣存款和企業人民幣存款帶動，主因看好人民幣單邊升值的潛力。但未來資金池的增長，將更多依靠投資需求。人民幣兌換上限放寬後，人民幣計價產品增加，再配合滬港通啟動，預料未來一至兩年香港人民幣資金池將翻一倍。

市場投資興趣將增強

星展銀行經濟研究部經濟師周洪禮表示，由於有2萬元人民幣兌換限制，香港居民在購買人民幣產品時較為不便。例如人民幣計價股票及債券等，涉及金額大部分超過2萬元人民幣，便要分開數日來兌換。在金融市場，每日兌換可能涉及較大的匯率差，影響投資收益，減弱了香港投資者對

一年回報有望逾6厘

耀才證券事務總監郭思治表示，人民幣目前有逾3厘回報，借入零息的弱勢日圓幾乎沒成本，即使不計入人民幣的升值因素，一年也可望有6至8厘的回報，料今次的放寬不單有助「滬港通」交投，也有利券商及銀行的外匯業務的發展。

有銀行界人士認為，目前有很多高息存款(ELD)產品，是與澳元等貨幣掛鈎，但近年澳元表現不理想，影響了有關產品的銷售量；人民幣兌換上限放寬後，料有銀行會推出有關ELD產品，而且估計客戶的反應將很理想。

正 在北京出席亞太經貿合作組織會議的特首梁振英歡迎有關決定，相信取消兌換限制後，不單可便利香港居民參與滬港通以及各類相關交易，更會進一步提升本港作為離岸人民幣中心的地位。梁振英又稱感謝中央政府一直支持香港邁向國家的國際金融中心，亦感謝金管局與銀行界一直的努力。

陳德霖：將刺激兌換需求

陳德霖昨在會見傳媒時一再強調，是次能獲放寬的關鍵是「離岸市場離岸辦」，以前香港居民是透過內地窗口兌換人民幣，即在岸市場(CNY)；放寬規限後，香港居民兌換時將利用離岸市場(CNH)即本港進行平盤，不需再透過上海的人民幣清算行進行在岸兌換。

至於放寬後的兌換量，陳德霖認為這是難以預計的，因增長須視乎本港居民對人民幣、人民幣投資產品、以至滬港通的需求，但他承認放寬對兌換有刺激作用。不過，他指，本港離岸人民幣市場資金池已有逾1萬億元，人民幣外匯市場亦有相當深度及規模，相信銀行有能力在離岸市場處理香港居民兌換需求。

陳德霖預期，在新安排下，日後個人人民幣貸款、融資及現鈔兌換均不再設限，此將有利香港金融機構設計和推出新產品，令本港離岸人民幣中心地位再上一台階。

事實上，放寬限制「早聞樓梯響」，去年銀行公會上京時就有就此請示人行，惟事隔一年才見放寬，陳德霖解釋過程中與人行曾討論兩個方案，除放寬上限外，還包括修改《清算協議》提高上限至最高10萬元。最後選擇現行方案，因雙方於放寬上限上達成共識。

兌換鬆綁 人民幣產品料大爆發

香港文匯報訊（記者 陳堡明）撤銷每日2萬元人民幣兌換上限，除了是配合滬港通的開通，業界人士也預料會有利人民幣計價產品發展，過去由於受兌換上限掣肘，香港居民偏愛人民幣定期存款，其他涉及外匯波動大的產品發展較為緩慢。業內預期，撤銷兌換上限將刺激人民幣資金池增長，未來一至兩年內或翻一倍，而隨市場對人民幣需求的增加，亦會進一步拉高本港的人民幣息率。

連同人民幣存款證，本港目前的人民幣資金池超過1萬億元人民幣，金管局數字顯示，截至今年9月底，本港的人民幣總存款額接近9,500億元，當中包括超過八成，即8,001.7億元乃人民幣定期存款，顯示本港的人民幣資金一直充裕，惟出路仍窄。

銀行設計產品更靈活

匯豐香港總裁馮婉眉認為，取消兌換上限是香港作為領先的離岸人民幣中心一個重要

無本生利：借日圓買人民幣

香港文匯報訊（記者 周紹基）銀行除了為滬港通準備資金外，也藉滬港通的機遇發展新業務和吸納新客戶。有銀行的外匯分析師表示，以往散戶投資槓桿式外匯交易，一般都只涉及美元、歐元、日圓、加元、澳元等主要貨幣，日後將很大機會將人民幣列入投資範圍，加上很多銀行存戶日後更容易投資與人民幣掛鈎的高息存款，料有關市場會呈爆炸性發展。

資深外匯分析師任曉平表示，人民幣在香港、新加坡、倫敦及加拿大等地已設立了離岸中心，目前人民幣已成廿四小時交易的貨幣，但由於人民幣有兌換限制，故外匯投資者對人民幣的利差交易(Carry Trade)發展一直受阻。人民幣開放兌換限制後，料會有相當多投資者借入長期弱勢的日圓，再買入或存入匯價平穩向上的人民幣，加上人民幣現時有起碼3厘利息，實在是中短期內上好的投資選擇。

新鴻基尊尚資本投資策略師商紹豪亦稱，

以往散戶要做人民幣的外匯投資甚不方便，限制放寬後，由於人民幣是亞洲區的避險貨幣，更多的投資者會選擇存人民幣，或購買點心債、國債等投資，能承受較高風險的，可能借日圓、買人民幣資產，相信有關產品會逐漸成為主流產品。



無懼搶客

■兌換店指生意多屬小額兌換，顧客主要是到內地旅遊的市民及遊客，而銀行多為大客及投資者，且兌換店的匯率也較銀行優惠。張偉民攝



■陳德霖稱，港市民兌人民幣下周一起撤限，標誌着人民幣的國際化再踏出重要一步。

張偉民攝

本港銀行人民幣存款息率比較

銀行	存款息率
匯豐	1星期6.5厘 1個月4厘
恒生	1星期6.38厘
中信	1個月4.5厘
大新	1個月最多3.8厘
星展	3個月3.4厘
渣打	3個月2.2厘 1年3.4厘

製表：周紹基

港銀逾6厘高息搶人幣短錢

香港文匯報訊（記者 涂若奔 周紹基）滬港通下周一正式通車前，終於落實撤銷市民每日兌換2萬元人民幣上限，其實，港銀近日已紛紛推出高息優惠，搶奪人民幣存款，為滬港通及其他與人民幣業務有關的生意，儲備彈藥。匯豐及恒生提供的1星期定期存款息率分別達6.5厘及6.38厘。中信銀行國際、大新銀行(2356)亦推出1個月的定存優惠，年利率也分別達4.5厘及3.8厘。

星展香港昨日也宣布，下周一將推出更優惠的人民幣定存產品，三個月定期息率為3.4厘，並提供相當於0.6厘的兌換優惠，令總回報率達到4厘，惟必須是新資金，起存金額為10萬元。

星展：可增吸五成人幣

星展零售銀行業務及財富管理產品主管莊希昨表示，人民幣兌換限制被取消，將促使市場上更多港元轉為人民幣，但這些資金未必會大

量用於投資A股，因為滬港通開通初期，A股的額度有限，大型機構投資者也早已有了部署，在散戶不會瘋狂買入A股下，相信更多人民幣會流向理財產品和結構產品，她料該行吸納的人民幣，將因而增長四至五成。

莊希又透露，下周一該行還將推出優惠措施予股民，新開的股票戶口將於頭3個月免佣，如果從其他證券行將股票轉貨到該行，可獲800元現金回贈，這些優惠對港股和A股均適用。

另外，恒生人民幣業務策略及計劃主管顏劍文表示，打算北上投資上海股市的投資者，會在香港離岸市場預先購買人民幣，滬港通下周一開通，料未來數日離岸人民幣需求將相對增加。

永隆：人幣或重拾升軌

永隆存款部主管龔志明透露表示，銀行早已為滬港通準備了人民幣資金，故此，自10月開始，人民幣的存款利率已開始上調，平均升幅有70個至80個基點。

他指出，金管局有相關措施幫助銀行管理人民幣流動性，例如自本月10日起開始，向參與香港人民幣業務的認可機構，提供100億元人民幣的日間流動資金。至於滬港通啟動後，是否立即出現井噴效應，他認為有待觀察。

龔志明又表示，除了滬港通因素外，每日2萬元的兌換上限放寬後，或促使人民幣重拾升值步伐，可能吸引客戶又再轉做人民幣存款。

港元地位勢被弱化

正當市場特別是銀行業為撤銷2萬元人民幣兌換上限而歡呼之際，亦有市場人士憂心港幣的前景。本港離岸人民幣業務愈做愈大，需要使用人民幣的地方日益增加，港元地位勢將被邊緣化。

投資功能漸被人幣削減

金管局總裁陳德霖昨就此指出，貨幣主要有兩個功能，分別是支付及投資，放寬兌換上限無疑是擴大人民幣的投資功能，本來人民幣投資功能已具一定吸引力，從各大銀行的定期存款利率可見一斑，此消彼長的情況下，港元的地位無疑有被削弱的成份。

就支付及投資功能上，支付功能正是港元的優勢，本港居民進行交易時，必定用上港元，該根深柢固的思维暫未見受到衝擊，這正如與港元掛鈎的澳門元一樣，澳

為港元尋出路再成議題

在面對人民幣國際化的宏觀背景下，不少財金人士早已提出須為港元尋出路，早前匯豐銀行副主席兼行政總裁王冬勝就提出港元五個改革方向，其中包括廢除聯匯制度。值得玩味的是，港府及市場這次對王冬勝的建議，反應十分溫和，與兩年前狠批提出同樣建議的金管局前總裁任志剛，大異其趣。相信聰明的讀者，心中應有答案了。

■記者 陳堡明

特稿