

人幣「入籃」 港5大領域拓商機

財金界籲發展SDR無紙化支付 推動港清算業務

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉) 國際貨幣基金10月1日正式將人民幣納入特別提款權(SDR)貨幣籃子,成為繼美元、歐元、日圓和英鎊之後的第五種「入籃」貨幣,人民幣國際化邁進新里程碑。多位財金界人士近日均指出,作為最大離岸人民幣中心的香港,可以在金融創新、離岸業務、資產配置、人民幣交易、資本開放這五大領域發揮作用,在人民幣「入籃」後獲得更大商機,相信香港離岸市場的作用不會因人民幣進一步開放而減弱。



■廖群認為,香港應該在離岸業務上多下功夫。資料圖片
■張朝陽稱,香港金融業應把握人民幣業務的發展機會。資料圖片

雖然人民幣近期持續貶值,與人民幣相關的投資產品不如以往受歡迎,但人民幣長期前景依然不可限量。香港城市大學客座教授及MBA課程協理主任、香港銀行學會高級顧問陳鳳翔近日接受本報訪問時指出,香港作為一個金融樞紐,是不同地方投資者運用資金的渠道,「應該都要進行金融創新」。

各央行人幣資產配置添機遇

另外,外國央行進行人民幣資產配置,亦能為香港的銀行帶來很多業務機會。中銀香港發展規劃部總經理張朝陽近日指出,香港和內地的交易規則、運行機制、法律合約等與內地不同,外國央行可以委託香港的銀行參與內地的債券市場,同時利用港銀提供的一站式服務,包括現鈔、外匯兌換、資產管理,他透露中銀香港現時已經與全球三分之一的央行建立業務聯繫。

雖然人民幣貶值後的全球地位有所下降,但其交易量依然不容小覷。根據國際清算銀行公佈,今年4月份人民幣全球日均交易量為2,020億美元,張朝陽估計,香港在其中約佔800億美元,雖然實際增長數字很難估計,但在人民幣加入SDR之後,香港以至整個人民幣交易量有可能增加5倍。

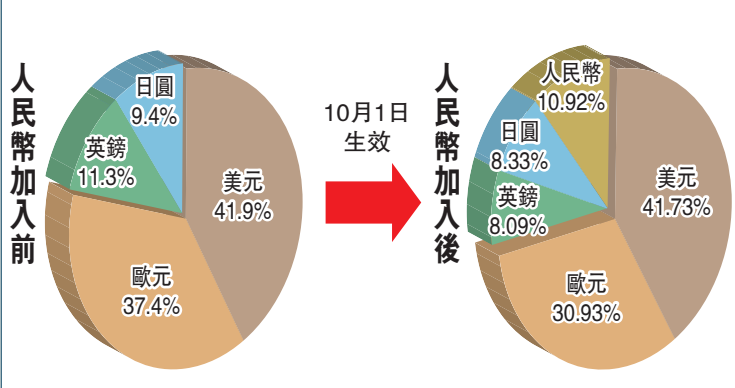
全球人幣交易量或將增5倍

事實上,經該行的人民幣即時支付結算系統(RTGS)處理的交易量目前有企穩甚至增加的態勢,8月份比7月份上升5.8%至約17萬億元人民幣,是近來較為顯著的升幅。不過因為全球金融資產配置是個緩慢的過程,不會有爆炸性的增長。

張朝陽又預期,人民幣被納入SDR後,內地在資本開放會更進一步,例如提高跨境資本和金融交易可兌換程度,將RQFII放寬資格和總額、加快個人資本項目開放、探索境內外資本市場及商品市場互聯互通等。香港金融業界應把握人民幣業務的發展機會,「如果投資者各種需求都可以在香港滿足,在下一步的人民幣發展香港可以繼續保持有利的地位」。



人民幣加入對SDR貨幣籃子權重影響



港5大領域拓商機

金融創新	開發SDR相關的金融和支付工具,為SDR發展無紙化的支付系統,推動香港清算業務發展。
離岸業務	人民幣資金池已見底,將會由8月份6,700億元人民幣回升至年底的7,000億元人民幣。
資產配置	外國央行可委託香港銀行參與內地債市,同時利用港銀提供的現鈔、外匯兌換、資產管理一站式服務。
人民幣交易	加入SDR之後,香港以至整個人民幣市場的交易量有可能增加5倍。
資本開放	內地在資本開放會更進一步,提高跨境資本和金融交易可兌換程度,將RQFII放寬資格和總額、加快個人資本項目開放、探索境內外資本市場及商品市場互聯互通等。

新匯改後人民幣離岸價走勢



溫天納：港應把握契機創新金融



■溫天納稱,本港應把握契機,研究如何加強人民幣產品的計價及結算。資料圖片

香港文匯報訊(記者 周紹基) 人民幣正式被納入國際貨幣基金組織(IMF)的特別提款權(SDR)貨幣籃子,意味人民幣的國際認受性大幅提升。有人會擔心人民幣進入SDR後,本港及港元會被邊緣化,資深投資銀行家兼人民大學講座教授溫天納認為,只要本港不斷努力研究如何提升效率及金融創新,反而可借此契機,獲得更大的商機。他建議在發展人民幣債市方面,港府要作牽頭,例如由金管局及一些

公營機構出面,發行SDR計價債券,以激活有關產品。

可牽頭發行SDR計價債券

溫天納接受本報訪問時指出,人民幣被納入SDR後,人民幣國際化的步伐會加快,貨幣的認受性會加強,故此,全球勢將增加對人民幣資產的需求,而在這個大環境下,將有助提升香港在人民幣方面的業務量。

他續指,本港的強項,一直在於計價、結算及儲存,本港應把握此契機,研究如何加強人民幣產品的計價及結算。另一方面,由於目前在外匯交易上,本港不及新加坡,在債券發行上,上海也處領先位置,本港要想辦法克服短處。

新產品可衍生更多債權工具

溫天納建議,港府應該主導位置,如果不能直接發行人民幣計價政府債,也可嘗試牽頭發行SDR計價債券,由於SDR計價債券在央行間具有可兌換性,是推動SDR金融工具市場化的有益嘗試,有利於促進特別提款權的使用,也可借本港金融中心的力量,推動人民幣國際化進程,以及發展本港的債市。

事實上,人行8月中就已經公佈,世界銀行獲准於中國銀行間債券市場,發行以SDR計價的債券,總規模為20億SDR,結算貨幣為人民幣,成為有史以來首項以人民幣結算的SDR債券發行計劃。他認為,港府可藉有關產品,衍生更多的債權工具。

藉港優勢推動人幣國際化

總括而言,香港的地位是可以幫到人民幣的國際化,將某些內地遇到的問題撥亂反正,從而使本港獲得好處,但強調好處不會「從天而降」,政府有需要主導去推動,例如推出更積極的政策,否則最終又是只靠「點心債」去爭市場,這樣肯定會被其他金融中心趕過頭。

此外,金管局的外匯基金投資組合中,包括了外匯及債券,他建議也要相應加大人民幣計價的相關投資,因為金管局出手投資人民幣及有關產品,能夠給予國際其他央行更大的信心。

雖然有不少投資者認為人民幣會長遠貶值,但他指,人民幣匯價往後如何,要看中國的經濟實力,去年7、8月,本港的人民幣即時支付系統日均結算量已經超過港元,所以投資眼光應該要放更長遠。

陳鳳翔：人幣入SDR後不會急貶



■陳鳳翔認為,人民幣今年內跌穿「七算」的機會不大。歐陽偉昉攝

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉) 人民幣今年以來持續貶值,不少分析認為正式加入SDR後,貶值趨勢還會進一步加劇,甚至很快就會跌穿「七算」水平。不過,香港城市大學客座教授及MBA課程協理主任、香港銀行學會高級顧問陳鳳翔認為,今年內跌穿「七算」的機會不大,因為國家主席習近平在G20會議中表示希望人民幣保持穩定,加上美元兌其他貨幣急升的機會不大,相對而言人民幣跌幅也不會太大。

陳鳳翔指,因為市場預期中國經濟有問題,炒家猜想中國會在人民幣正式納入SDR時重演「811匯改」,推動人民幣急速貶值。他認為,去年急貶後產生信心問題,中國需要做大量補救措施,倘若再次急速貶值,難再取信市場。中金日前發表報告亦認

為,人民幣在加入SDR前後將保持穩定,目的是使人幣順利進行,人民幣作為SDR新晉及第三大組成貨幣,需要向市場建立政策透明和持續的信用度。

短期內不會跌至「七算」

中信銀行國際首席經濟師廖群亦認為,人民幣短期內都不會跌至「七算」,雖然現時美國處於加息周期對人民幣有貶值的壓力,但到加息周期的後期,人民幣所受的貶值壓力會減少,加上被納入SDR有助穩定匯價,計及今年底美國加息因素,預期人民幣匯率今年底為6.72,下年若聯儲局加息2次,估計匯率在6.8至6.85之間。

不過多數外資行分析員都相信,人民幣明年極可能跌穿「七算」。法興企業及投資銀行首席中國經濟師姚焯日前預料,人民幣在明年第三季或有機會跌至「七算」水平,雖然人民幣納入SDR令貶值暫時放緩,但之後的人民幣匯率走勢需取決於外在因素,她預計美國今年明兩年共加息3次,加上外圍金融環境等,令新興市場貨幣走弱。

美若加息將令人幣受壓

瑞銀財富管理投資總監外匯分析師陳德能亦認為,美元升值將使人民幣過度貶值,而且內地投資者投資海外意願強,資金外流將持續,不排除2017年人民幣匯率會下跌至「七算」水平。

專家：短期與A股關聯度不大



■梁紅稱,入SDR是人民幣國際化道路上的里程碑。網上圖片
■錢啟敏稱,A股仍乏力,不是人民幣「入籃」就可以馬上扭轉的。網上圖片

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊上海報導) 對於人民幣加入SDR,小投資者最關心的莫過於A股投資和理財會否因此利好。有業內人士分析認為,納入SDR之後的人民幣雖然極大提高了國際地位,有關影響未必會在短期內在A股中得到明顯體現,但對於銀行理財而言,人民幣國際化有助產品創新。

投融資活動使用人幣將增

申萬宏源聯席總監錢啟敏向本報記者表示,人民幣納入SDR對A股沒有太大影響,因為此事件主要是標誌人民幣在國際貨幣體系中地位,和A股關聯度不大。中金公司研究部負責人梁紅也認為入籃是人民幣國際化道路上的里程碑,擁有

SDR地位後人民幣信用評級提高,將增加對人民幣在金融交易、投融資活動中的使用。

此外,業界還普遍認為人民幣納入SDR的樂觀情緒已在去年底時作用過A股,而此番情緒不可能延續至今,況且不入SDR不會直接影響資本的進出。錢啟敏觀點與此相類似,他告訴記者,A股的上漲需要基本面或資金面支撐,目前正逢經濟調整期,且資金並無明顯增量,因此A股上漲依然缺乏動力,這也不是人民幣「入籃」可以馬上扭轉的現象。

推進改革最終利好債市

但中金梁紅則分析,為方便SDR機制運行,中國會繼續推進多項改革與開放措

施,這對金融市場將有深刻影響,股票和債券市場的空間會得以提升。市場人士亦認為,人民幣加入SDR會增加外資配比,並將會首先體現在藍籌股需求上,而藍籌股的上升空間變大,未來很可能會帶動A股整體上揚。

儘管IMF曾表示人民幣加入SDR後對匯率的影響無法預知,但投資界已經將目光瞄準或將出現的匯率波動帶來的投資熱點或跨境機會增加帶來的海外投資。

有外匯分析師認為,如果匯率市場出現波動,勢必會體現在美元兌離岸人民幣交易上,因此會引發外匯的投資熱點。即使匯率穩定也並不是沒有投資渠道,因為人民幣國際儲備貨幣地位的提高也會刺激跨境投資的機會,因此總體上來說對投資者都是利好。

銀行理財開拓國際化發展

對於理財而言,中信銀行資產管理業務中心副總裁羅金輝認為,人民幣納入SDR開拓了銀行理財的國際化發展,當前國內銀行理財標的多為國內投資,如借助人民幣國際地位提升,可配置擁有巨大空間的國際市場,那對於國內銀行理財而言,將有更積極的創新作用。