

# CIPS系統助港人幣業務開新篇

交通順暢必須以良好的公路設施為基礎，貨幣的流動性亦依賴於安全高效的清算系統。2015年10月8日，人行推出了人民幣跨境支付系統（Cross-border Interbank Payment System，簡稱CIPS），為人民幣全球清算服務體系開啟新的篇章。香港人民幣清算行中銀香港，作為唯一一間境外直接參與行加入了CIPS系統，並於7月11日成功通過CIPS完成首筆境外清算銀行跨境人民幣匯款業務。

## 人民幣觀察 >>>

中銀香港發展規劃部總經理 張朝陽  
策略員 孔玲

可以說，加入CIPS是對香港離岸人民幣中心地位的肯定與支持，也為下一步香港人民幣業務發展增加了新動力。CIPS系統投入使用以後，香港作為目前最成熟的離岸人民幣市場，如何借助CIPS系統的優勢繼續拓寬人民幣的跨境使用範圍、提高機構及企業持有人民幣的意願以及增強人民幣的流動性等問題，成為香港鞏固現有離岸市場地位上的新挑戰。

### 一、CIPS系統的優勢及意義

目前人民幣跨境支付的管道主要通過「清算行模式」和「代理行模式」進行，經過十餘年的發展已經形成了比較成熟的清算渠道。清算行模式下，港澳清算行直接接入大額支付系統（China National Advanced Payment System，簡稱CNAPS），其他清算行通過其總行或者母行接入CNAPS，所有清算行以CNAPS為依託完成跨境及離岸人民幣清算服務。CIPS與CNAPS相互獨立又互聯互通，但可以說，CIPS在現有CNAPS功能的基礎上實現了進一步完善，為下一步中國資本市場開放後人民幣資金國際化流動需求鋪平道路。CIPS主要有以下幾個特點：

1、CIPS的業務種類分為支付業務和資

訊業務。其中，支付業務包括客戶匯款、頭寸調撥和金融市場業務。CIPS傳遞的資訊業務包括信用證、託收、保函的資訊等。從業務功能來看，CIPS屬於多功能清算系統，能夠滿足不同清算業務的需要。

2、CIPS的管理架構放開了直接參與者與間接參與者之間的連接限制。與目前CNAPS一對一的帳戶關係不同，CIPS呈現多對多的帳戶關係，間接參與行可以在多家直接參與行開戶。這種運作架構一方面給予小規模金融機構更多參與國際結算的機會，另一方面更接近於國際做法，同時鼓勵直接參與行提供更好的服務以吸引間接參與行的使用。

3、CIPS的支付報文格式更加貼近目前國際通行的SWIFT報文標準，因此報文轉換更加順暢，支持中英文傳輸，也便於境外參加者使用，隨着人民幣國際化發展及加入SDR（特別提款權）之後，愈來愈多的境外投資者會參與到人民幣資本市場中來，因此，CIPS的設計也是充分考慮了這一趨勢，為下一步國際用戶提供便利。

4、CIPS系統的運行時間覆蓋更多時區。CIPS的日間營業時間為上午9點至晚上8點，較CNAPS系統由早上8點30分至下午5點稍為延長2.5小時，能夠覆蓋歐亞非主要



辦公時間。

綜上所述，CIPS對人民幣國際化的作用主要體現在清算路徑、報文標準與運作模式這幾個方面。在人民幣跨境支付結算需求迅速增長，對金融基建要求越來越高的背景下，CIPS為境內外金融機構提供更為完善的人民幣跨境和離岸資金清算服務，推動兩地人民幣業務創新，成為人民幣國際化的關鍵一步。隨着人民幣被越來越多的國家接受為儲備貨幣，人民幣國際化進程繼續發展，CIPS在人民幣清算體系中地位將會不斷體現。

從金融基建的角度來看，在人民幣加入SDR成為主要儲備貨幣的大背景下，CIPS的推出無疑是人民幣更好實現國際化的高速公路。人民幣在亞太地區的使用成長迅速，歐洲和美洲的人民幣交易也在持續提升，金融機構和企業對人民幣支付基礎設施的要求日益提高。CIPS允許獲得資格的中外資銀行直接接入央行人民幣跨境支付系統，延長了清算服務時間，貼近國際支付標準，簡化了人民幣交易流程，降低了交易成本，將更好地滿足全球各時區人民幣即時清算的需求。在推動人民幣成為國際貨幣的同時，進一步加強了人民幣在世界範圍內的影響力。

從支付安全的角度來看，CIPS系統是國家主權性質的清算系統，在CIPS開戶某種程度上等同於在央行開戶，能夠在很大程度上有效消除相關結算風險，這對於跨境支付體系的穩健運作至關重要。人民幣日均交

易量近年來迅速增加，將來隨着系統的逐漸成熟完善，也可研究利用持續聯絡結算及交付系統（CLS）與CIPS系統相連接等途徑實現人民幣的外匯交易結算。同時今後CIPS和CNAPS兩個系統互為備份，如果其中一個系統發生中斷等突發情況，另一個系統仍能維持運行，有利於保持業務的持續性。

### 二、香港如何借助CIPS系統發揮支點作用

香港作為最早的，也是最主要的離岸人民幣金融市場，擁有一半以上離岸人民幣資金池，離岸人民幣產品也是最為豐富。像近年來推出的滙豐通互聯互通機制、RQFII（人民幣合格境外機構投資者）、基金互認等計劃，幾乎每一個離岸人民幣產品的推出都是借助香港市場試點和開展，香港作為人民幣國際化的「超級聯繫人」可謂天時地利，在未來人民幣業務的發展中，應當持續創造離岸中心的差異化，把握自身優勢發揮支點作用。

#### 繼續鞏固清算系統優勢

香港人民幣清算行作為CNAPS系統直接參與者，在過去十年跨境人民幣業務迅猛發展的過程中發揮了重要作用，成功應對了短短幾年間幾十倍的業務增長，支持香港離岸人民幣中心快速形成。清算管道的成熟是香港人民幣市場進一步發展的基礎，因此，未來使用CIPS系統以後，更應該強化系統功能建設，在安全穩定連接內地與香港市場

的基礎上，研究完善支付報文分類等功能。未來如果參考美國CHIPS系統進一步引入授信和透支機制，更應提前做好採用混合支付方式準備與研究。

▲分析認為，在現有的離岸人民幣市場的基礎上進行「一帶一路」的經貿結算、建設融資以及人民幣投資，將香港發展成為商品定價和風險管理市場，鞏固離岸人民幣市場的地位

中新社

#### 主動發揮金融創新優勢

香港在金融創新領域有內在的優勢，除了良好的市場條件之外，香港政府支持和鼓勵業界和相關機構利用創新來發展經濟。在2016年的財政預算案中，一系列有關推動金融創新的措施成為亮點。其中也特別提出了探討發展出虛擬貨幣Bitcoin的區塊鏈（Blockchain）技術在金融業的應用。將來隨着人民幣國際化步伐不斷推進，能否利用Blockchain等技術實現支付系統的區域化，香港更應積極投入設計與研究。

#### 積極把握政策優勢

香港在上一個階段的人民幣國際化過程中具備很多政策優勢，成為香港搶佔市場先機的有利條件。隨着人民幣國際化市場的逐漸成熟和國際化重心的轉移，香港直接獲得的政策紅利的機會可能逐漸減少。未來香港可主動抓住與東盟、歐美等地區緊密的資源往來和貿易合作關係，更多地研究區域化發展上的政策優勢。香港有豐富的參與國際貿易的經驗，可以利用「一帶一路」的經貿和投資便利化，在現有的離岸人民幣市場的基礎上進行「一帶一路」的經貿結算、建設融資以及人民幣投資，將香港發展成為商品定價和風險管理市場，鞏固離岸人民幣市場的地位。

## 立法會參選人必須擁護《基本法》 保證效忠香港特別行政區

# 強烈呼籲全港市民

## 全力支持選管會新「確認書」聲明



### 江蘇旅港同鄉聯合會

永遠榮譽創會會長：張永珍

永遠名譽會長：林貝聿嘉

名譽會長：丁午壽 丁鶴壽 方鏗 朱共山 朱森林 周忠繼 胡國祥 唐翔千 張宗憲

黃宏亮 喬宗淮 趙厚麟

顧問：毛庚年 孫方中 章瑞彰 張心瑜 張國良 馮瑞初 楊志成 楊濛 榮鴻慶

會長：馬忠禮

常務副會長：楊耀忠

副會長：石高平 李建 唐慶年 姚茂龍 高啓明 陳城 陳雪松 孫曦 曹元石

盛敏莉 黃炯強 黃華 景濃 馮萬如 趙友平

秘書長：楊耀忠（兼）

副秘書長：鄧強

副秘書長：孫晴

理事：王建陵 朱鈺峰 汪滿健 周建新 周耀林 莊竹青 莊明 曹冠生 曹曉燕

章貴祥 張鳳英 張嫦娥 黃雲榮 曾慧瑩 趙國雄 蔡飛雲 劉文銀 劉婷

錢銀生 蘇文洵 薛彬良（文淇） 馮興元