

外資續流入 人幣資產具吸引力

基礎穩固

人民幣國際化提速，人民幣匯價受到市場關注。近日人民幣兌美元跌穿7算，工銀國際首席經濟學家程實表示，人民幣資產仍具備持續吸引力，短期匯率承壓不改人民幣國際化宏偉前景。他指，長期而言，中國經濟穩定復甦與堅持高水平對外開放雙管齊下，人民幣資產比較優勢仍在。

中國經濟穩步復甦

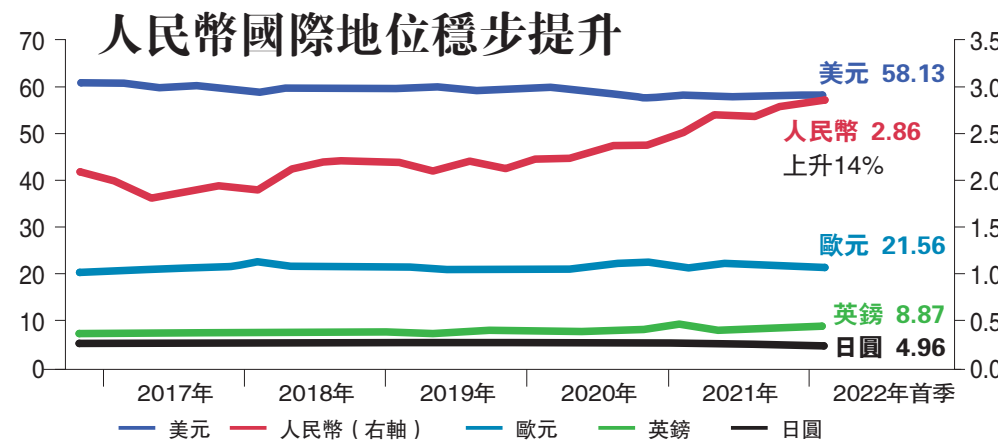
程實表示，目前中國通脹壓力可控且經濟復甦路徑明確，在美元加息周期中，人民幣資產有望突顯獨特的配置價值。根據IIF數據，自2020年1月至2022年7月，共有1175億美元淨流入中國股票市場，這與新興市場802億美元的資金淨流出形成鮮明對比。根據Wind數據，今年北向資金已淨流入626億元人民幣，外資持股市值也已佔流通A股市值的3.73%。根據商務部數據，在直接投資領域，今年1至7月實際使用外資金額1239.2億美元，同比增長21.5%。

他認為，國際資金的持續流入，是全

球投資者對於中國經濟相對優勢的充分肯定。長期來看，高質量發展和改革開放再出發將成為中國經濟的雙重比較優勢，也有望為人民幣國際化有序推進以及人民幣匯率長期穩定打下堅實基礎。

中金公司亦發表研究報告，指本輪美元超強可以說是「雙殺」環球貨幣，即經常項目和資本項目的變化都推升美元。從經常項目來看，大宗商品漲價改善美國貿易條件，而從資本項目來看，美國快速加息導致全球美元流動性收緊，資本市場波動加大，風險偏好下降，支撐美元。人民幣走弱主要是因為美元走強，因為人民幣有效匯率仍然比較強。

中金指，向前看，如果影響大宗供給的因素短期內不發生明顯變化，大宗商品價格未必大幅下降，美國加息縮表節奏短期內或很難有明顯放緩，美元可能還會比較強勢，人民幣兌美元匯率短期也可能在當前水平上波動。但是看遠一點，隨著中國防疫政策的優化，以及穩地產政策效果顯現，加上基建實物工作量加速落地，人民幣匯率走弱的因素將減少，而走強的因素將增加，人民幣將有升值空間。



點心債發行創新高 首8月超7000億

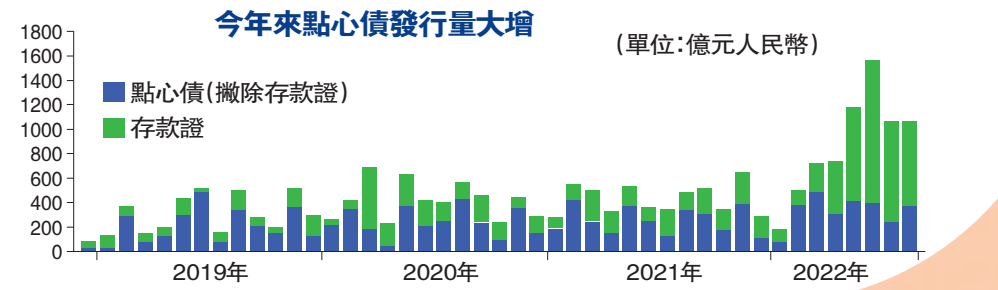
豐富產品

點心債（即離岸人民幣債券）市場持續復甦，其發行量在近年亦有逐漸上升趨勢。據統計，截至今年8月25日的點心債發行量創新高，而內地投資者經「南向」債券通渠道投資點心債的興趣持續攀升是原因之一。財經事務及庫務局局長許正宇日前表示，來自內地的增量流動性除了有利點心債發行外，更會進一步推動香港離岸人民幣資金池的增長，形成正向循環推動人民幣國際化。

據渣打統計資料，點心債發行量在今年首8個月創新高，總發行量（債券加存款

證）高達7040億元人民幣，當中以年期較短的人民幣存款證（簡稱CD）的佔比較大，總發行量約4380億元人民幣，佔比約62%。若撇除人民幣存款證，今年首8月點心債發行量約為2660億元人民幣，較2021年同期（2090億元人民幣）增加逾27%。

從債券發行人的角度出發，銀行界人士表示，除了中資機構之外，主要是境外金融機構把握有利的發債時機，透過貨幣掉期將發行點心債所募集的資金轉換成其他貨幣（例如美元），以享受較發行本幣債券更低的資金成本。特區政府正爭取擴大現行的稅務優惠涵蓋範圍。



人幣國際化提速 港離岸樞紐機遇多

作為中國金融對外開放的「試驗場」，國家高度重視香港金融業發展，多項突破性的舉措在港先行先試；而在人民幣國際化的進程中，國家更是全力培育及打造香港作為全球離岸人民幣業務樞紐。在香港回歸祖國25周年之際，又連續出台新的政策措施，鞏固香港國際金融中心及全球離岸人民幣業務樞紐的優勢。隨着「一帶一路」倡議及粵港澳大灣區更加深入的推進，香港未來可循三個方向推動香港離岸人民幣市場的持續發展，一是增加離岸人民幣流動性；二是促進離岸人民幣產品多元化發展；三是優化金融基建。

大公報記者 彭子河

今年7月1日，國家主席習近平出席「慶祝香港回歸祖國25周年大會暨香港特別行政區第六屆政府就職典禮」，並發表重要講話。習近平指出，中央政府完全支持香港長期保持獨特地位和優勢，鞏固國際金融、航運、貿易中心地位。

去年跨境收付超過36萬億

中國人民銀行最新發布的《2022年人民幣國際化報告》顯示，2021年人民幣跨境收付金額合計為36.61萬億元，同比增長29%。中國內地與中國香港的人民幣跨境收付金額佔到跨境收付總額的48.6%，大幅拋離第二位新加坡的11.3%；第三及第四位則分別是英國和中國澳門，佔比分別為5.4%及3.9%。

華僑銀行經濟師謝棟銘表示，根據中國人民銀行最新報告，在支付功能、投資功能、融資功能和儲備功能這四個一級指標的貨幣國際化綜合指數顯示，過去幾年人民幣在國際舞台上的接受程度越來越大；人民幣在雙向直接投資以及大宗商品定價中的使用率也越來越高。其中，人民幣跨境收付對外直接投資和外資直接投資分別增長56.2%和50.7%，而2021年原油、鐵礦石、銅、大豆等主要大宗商品貿易跨境人民幣收付金額同比增長42.8%。

對於2021年9月啟動的中國印尼本幣結算機制，2022年上半年共辦理結算27.7億元。人行也表示將繼續深化與東盟國家和周邊國家貨幣金融合作，並尋求新的本幣結算機制。

香港要鞏固國際金融中心地位，與推動人民幣國際化進程密不可分。在今年初財政預算案中，特區政府計劃設立「雙幣股票市場莊家」制度，寬免市場莊家相關股票交易的印花稅，有助提高人民幣計價股票流通量。

港股研人幣計價 滿足投融资需求

在爭取港股通南向交易以人民幣計價的同時，香港積極為國際和內地的投資者

提供多元化的人民幣投資工具。香港一直是規模最大的離岸人民幣資金池，今年7月底，本港人民幣存款達8137億元人民幣，在人民幣支付及外匯交易方面處於領先地位。此外，本港人民幣集資活動活躍，多個跨境互聯互通機制為國際投資者提供進入內地金融市場的渠道。

金管局總裁余偉文表示，人民幣國際化仍有很大發展空間，以滿足企業、個人、儲備管理機構及機構投資者對人民幣日益增長的需求。他表示，香港應該加大力度發展人民幣資本市場，提升運作效率，推動在投資、風險管理及資產配置中更廣泛使用人民幣。

中銀香港金融研究院資深策略規劃師應堅表示，香港全球離岸人民幣業務樞紐是香港國際金融中心的重要組成部分，亦是香港金融業核心競爭力之一。回歸後，國家高度信任香港金融業，選擇將金融業對外開放在香港先行先試，精心培育及打造全球離岸人民幣業務樞紐，在回歸25周年之際又連續出台新的政策措施，鞏固香港獨特地位及優勢。

建人幣資產管理中心

他續稱，香港比其他境外地區更早接受人民幣，吸引人民幣持續流入，形成離岸人民幣資金池。他指，充足的人民幣資金、豐富的人民幣產品、活躍的人民幣交易，催生了離岸人民幣資產管理中心，人民幣基金、保險及衍生產品得以發展，在香港逐漸形成人民幣業務生態圈。

人民幣在境外也有了使用渠道，改變只依賴跨境使用的局面。應堅指出，2021年香港認可的人民幣投資產品有577隻，管理資產2040億元，投資境內的ETF達83.25億美元。

可以看到，人民幣國際化乃大勢所趨，香港有先發優勢，未來將抓緊「一帶一路」倡議及大灣區發展所帶來的機遇，進一步鞏固國際金融、航運、貿易中心地位。

(此為下篇；上篇見於9月26日A18版)

香港人民幣業務發展具先發優勢

2004年02月	開展個人人民幣業務
2007年06月	香港的人民幣交收系統提升為人民幣即時支付結算系統
2009年07月	人民幣貿易結算試點計劃開始運作
2011年08月	內地宣布推出一系列人民幣措施，包括將跨境貿易人民幣結算試點範圍擴大至全國、人民幣境外合格機構投資者 (RQFII) 及人民幣外商直接投資 (FDI)
2014年11月	滬港通正式開通，同步取消香港居民每日2萬元人民幣兌換上限
2015年07月	推出內地及香港基金互認安排
2016年12月	深港通開通
2017年07月	債券通「北向通」開通
2017年12月	國家開發銀行於香港首次發行「一帶一路債券」
2018年09月	人民銀行在香港發行票據
2019年02月	《粵港澳大灣區發展規劃綱要》出台
2019年03月	香港銀行推出試點在港見證開立內地銀行賬戶安排
2021年09月	跨境理財通推出、債券通「南向通」開通
2021年10月	首個內地市政府來港發行人幣債券
2022年05月	中證監與香港證監會聯合公告，原則上同意兩地交易所將符合條件的ETF納入互聯互通
2022年07月	人行、證監會、金管局宣布將開展香港與內地利率互換市場互聯互通合作

發揮試驗田角色 助力發展數字人幣

金融創新

全球多家央行都在測試央行數碼貨幣（簡稱CBDC）在實際生活層面的應用，當中包括中國內地現正測試的數字人民幣（e-CNY），並已取得不少進展。據公開資料顯示，數字人民幣的試點用例包括繳交公用事業費用、交通及政府服務，以及用於2022年北京冬季奧運會場館的自動販賣機及無人超市等，並已涵蓋線上線下的應用模式。

除了在中國內地使用之外，中國人民銀行亦透過香港這個離岸市場，測試數字人民幣跨境使用的可行性，以促進粵港

澳大灣區互聯互通，及提升跨境支付服務效率和用戶體驗。香港作為國家對外開放的窗口，要做好試驗田角色，現在也是數字人民幣在內地以外首個跨境試點。金管局副總裁李達志早前表示，金管局與人行數字貨幣研究所合作測試數字人幣跨境使用，目前已進入第二階段，主要測試通過「轉數快」為數字人民幣錢包增值。第二階段技術測試較第一階段擴大了參與範圍和規模，香港共四家銀行參與，並透過「白名單」邀請使用者參與測試。之後將視乎測試情況適當調整參與範圍，並適時引入更多數字人民幣運營機構與香港本地銀行參與測試。