



港交所今年6月推出「港幣—人民幣雙櫃台模式」，為香港資本市場增添動力，同時為離岸人民幣資金提供新出路。

### 金融：香港有何所長

**互聯互通**

香港擁有進出內地資本市場的獨有渠道，包括滬港通、深港通、債券通，港幣—人民幣雙櫃台模式，以及內地與香港基金互認安排等，本港的人民幣離岸業務具有推動金融雙流通的重要作用。

**資金充裕**

香港擁有中國內地以外最龐大的人民幣資金池，港存款總額接近1萬億元人民幣，是最大的離岸人民幣流動資金池所在地。這約佔全球總量的60%，支持其他離岸人民幣中心的流動性需求。

**國際接軌**

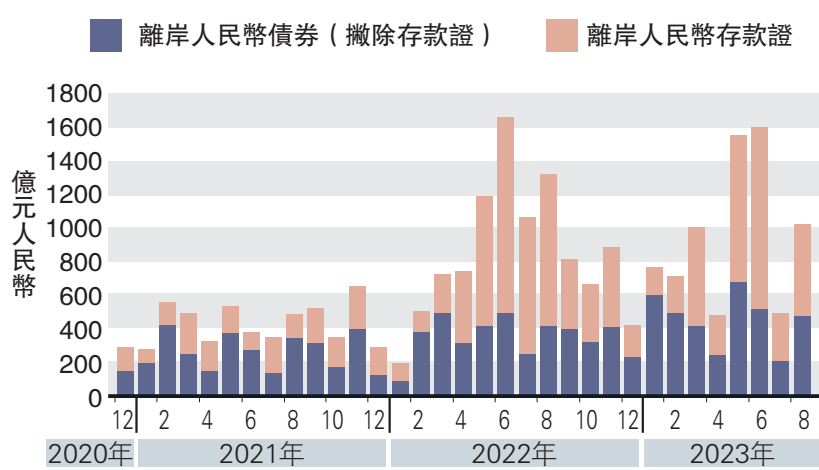
香港作為全球領先的國際金融中心，長期以來，金融市場深度、廣度和國際化程度，以及法律規則與國際接軌的程度，得到海外投資者廣泛認同，具有突出先發優勢，成為外資進入內地市場的重要門戶。

**清算體系**

支付清算系統具有規模效應，全球75%左右的離岸人民幣支付通過香港結算，強化了香港在離岸人民幣支付清算方面的地位，香港人民幣清算行清算量持續位居各境外清算行首位。

大公報記者整理

### 離岸人民幣債券發行總額



資料來源：渣打銀行報告（2023年8月）

## 離岸市場豐富 吸引外資交易

# 用好互聯互通 推動人幣應用

國家支持香港人民幣業務發展，2003年起放寬香港銀行開辦個人人民幣業務，其後逐步擴至商業貿易融資，以至股票、債券及基金等投資範疇，推動香港成為全球最大人民幣離岸中心、離岸人民幣支付中心，助力人民幣國際化。證券業人士認為，「港幣—人民幣雙櫃台模式」為香港資本市場增添動力，同時為離岸人幣資金提供新出路，建議下一步招攬更多優質企業上市，提升雙櫃台吸引力，並探討人民幣抽新股等應用，滿足持有人民幣的海外投資者的理財需求，強化本港離岸人民幣樞紐功能。

大公報記者 許臨



港交所今年6月推出「港幣—人民幣雙櫃台模式」，目前有24家公司股份同時提供港幣和人民幣交易，相關股份成交量佔港股平均每日成交量約40%。港交所主席史美倫表示，互聯互通將會持續擴容，並因應國家政策不斷優化，繼續配合人民幣國際化進程，豐富人民幣產品。

### 雙櫃台接通人幣資金池

恒指公司表示，雙櫃台模式有助港股市場接納離岸人民幣流動資金池，長遠推進人民幣國際化。證券業人士認為，雙櫃台模式的推出極具意義，為離岸人民幣增添資產配置選擇。永裕證券董事總經理謝明光表示，

香港目前的人民幣產品其實不少，包括人民幣債券及人民幣債券ETF。另外，以人民幣為結算單位的基金，甚至是房地產信託基金（REIT）也設有以人民幣計價及派息的產品。外資透過內地監管當局批出的人民幣境外合格機構投資者（RQFII）投資額度，購買RQFII A股ETF，等同直接投資一籃子A股，這些也是人民幣產品之一。

雙櫃台模式進一步擴闊人民幣投資產品範圍，為投資者提供更多投資選擇及多元化配置機會。港交所表示，將與內地及香港監管機構合作，把人民幣櫃台納入南向港股通，提升南向通資金流動，吸引國際發行人在新資金池交易，進一步鞏固香港國際金融中心地位。

謝明光認為，人民幣國際化是大勢所趨，很多散戶對人民幣股票有興趣，如雙櫃台模式推出初期，部分股票相對港幣股票出現折讓，到7月份港幣股票出現溢價，24隻香港股全部相對港幣股票出現溢價，反映資金積極流入前者。

### 探討人幣認購新股

未來發展方面，謝明光建議鼓勵更多上市公司申請人民幣櫃台，提升交投活躍度；同時加強招攬更多優質企業上市，並探討以人民幣認購新股的可行性。隨著本港資本市場越來越多地方使用人民幣，將帶動整體離岸市場的流動性，有助提升人民幣國際化。

## 點心債持續活躍 上半年飆110%

**顯著擴大**

香港離岸人民幣債券（點心債）市場於2007年啟動，經過多年發展，市場持續活躍。據特區政府統計，2022年點心債發行額達3300億元，較2010年增長近10倍；今年上半年，點心債發行額高達2800億元，較去年同期大幅上升超過110%。另根據渣打銀行統計，截至8月22日，點心債發行總額高達7660億元。可見點心債是香港離岸

人民幣業務重要組成部分。

中國人民銀行於2007年1月宣布，經批准的內地金融機構可以在香港發行人民幣債券，為內地企業在境外融資開闢新渠道。

據金管局統計，2007年至2009年期間，累計有12筆點心債在香港發行，總值320億元。時至今日，點心債市場規模已顯著擴大。除了市場規模擴大，點心債市場的參與者和產品種類也

不斷豐富。

香港債券市場發展成熟，財政司司長陳茂波近日指出，由安排銀行、投資者，到法律顧問、會計師，以及其他專業服務機構，香港擁有完整的債市生態圈，為發行人提供一站式服務，是發行債券和其他相關產品的首選平台。

展望未來，渣打預期投資者對點心債需求殷切，主因是回報高於在岸市場同類型債券。

### 香港人幣業務近年歷程

- 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9月** 人民銀行在香港發行票據
- 2021年10月** 深圳市政府在港發行50億元人民幣債券，是首個在港發行點心債的內地市政府
- 2022年10月** 海南省政府首次在香港發行50億元人民幣債券
- 2023年3月** 互聯互通擴容，收納在港主要上市外國企業股票
- 2023年7月** 港幣—人民幣雙櫃台模式啟動

### 數字人幣在港發展歷程

- 2020年12月** 人行與金管局開展數字人民幣跨境支付合作
- 2022年7月** 技術測試引入更多香港銀行參與，通過轉數快為數字人民幣錢包增值
- 2022年12月** 中銀香港與中國銀行合作，啟動數字人民幣沙盒試驗，在香港開展數字人民幣優先體驗活動
- 2023年6月** 沙盒驗證順利完成，向金管局提交報告
- 2023年7月** 數字人民幣跨境購物節活動第一階段，聚焦本地200多家零售店舖

在第六屆數字中國建設成果展覽會，觀眾展示用數字人民幣購買的咖啡。



### 本港人民幣產品一覽

- 港幣—人民幣雙櫃台模式
- 人民幣基金
- 人民幣債券
- 人民幣債券ETF
- 人民幣REIT
- RQFII A股ETF
- RQFII基金

## 打通盲點 發揮香港所長

**短評**

《大公報》推出「國家所需 香港所長」特別報道，提出兩地必須打通信息「盲點」，並從中醫、科創、法律服務和金融四個方面，剖析哪些是國家「所需」，哪些是香港「所長」，並探討如何以「所長」服務於「所需」，幫助讀者從香港視角，把握國家高質量發展的趨勢和動向，找出香港未來的機遇所在。報道推出後引起關注和回響。特殊的地理位置和歷史的風雲際會，讓香港這個彈丸之地在國家發展的不同時期都扮演著重要角色，香港也一步步

發展成為舉世矚目的國際金融中心。當下，國家步入以中國式現代化推進民族偉大復興的新進程，「一國兩制」下的香港被賦予「八個中心」的重任，體現了國家對香港的高度重視。不過，具體到香港到底有哪些所長，如何助力國家發展，很多人仍然不甚了了。在「知道」與「不知道」之間，存在着一些信息盲點。理清這些盲點是當務之急，有如最上乘武功中的打通任督二脈，有助香港更清晰地了解自身定位，更準確對接國家需要。

《大公報》推出的系列報道旨在拋磚引玉，啟發社會廣泛思考。特區政府以及各行各業都應該仔細梳理一下，如何運用自身的特色、優勢、強項，配合國家需要。各行各業也只有在融入國家發展大局的洪流中，才可以發揮更大作用，獲得更大發展。溪流奔向大海才能獲得無窮的生命。以香港之所長貢獻國家之所需，不能停留於口號中，而是要落實到每一個具體而細微的行動中，這是香港使命之所繫，也是「一國兩制」行穩致遠的源頭活水之所在。

## 加強推廣 數字人幣走向國際

**進展順利**

全球央行爭相發展數碼貨幣（CBDC），中國人民銀行與金管局2020年底開展數字人民幣跨境支付合作，



▲專家認為，香港應研究配合數字人民幣走向國際化。

2022年7月開展第二階段技術測試，引入更多香港銀行參與，通過轉數快為數字人民幣錢包增值。有專家認為，香港應研究配合數字人民幣走向國際化。城市大學客座教授、MBA課程協理主任陳鳳翔表示，內地推行數字人民幣已經有多年，取得非常好成績。香港未來須普及使用數字人民幣，並與內地跨境使用；繼而連接對人民幣支付持開放態度的國家，包括泰國、新加坡、中東阿聯酋等，讓數字人民幣走向世界。中銀香港（02388）副總

裁邢桂偉表示，中銀香港2020年啟動數字人民幣跨境應用研究，同年底獲得金管局批准，啟動數字人民幣沙盒試驗，與母行中國銀行（03988）合作，在香港開展兩期的優先體驗活動，合共有1700多名本地客戶參與。今年6月份，中銀順利完成沙盒驗證，在得到金管局批准後，進一步推廣數字人民幣跨境應用。7月推出數字人民幣跨境購物節活動，第一階段聚焦本地200多家零售店舖。他透露，正在籌備第二階段活動，希望持續擴大數字人民幣的跨境推廣應用。