

活用人幣資金池 港離岸樞紐機遇大

張宗：人幣計價產品應更多樣化 吸引外資進場



香港作為區內首屈一指的金融中心，不僅是連通內地和海外的橋樑，更是全球最大的離岸人民幣中心、擁有充裕的國際化人才儲備。中西區區議員、華潤資本副總經理、首席投資官張宗相信，只要香港能利用好這些優勢，就能在未來50年保持獨特的地位。他並建議，未來可以推出更多人民幣計價產品，讓離岸人民幣流動起來，為市場提供更多人民幣投資選擇。

大公報記者 蔣去情 實習記者蔣夢宇



▲張宗表示，本港可推出更多人民幣計價產品，讓離岸人民幣流動起來。 大公報記者蔣去情攝

根據金管局統計，截至今年5月底，離岸人民幣存款額突破1.1萬億元（人民幣，下同），跨境貿易結算的人民幣匯款總額亦接近1.2萬億元，是重要的離岸人民幣樞紐。張宗表示，在全球貿易脫鉤的大環境下，人民幣在全球貿易支付中所佔的份額持續增加，其中俄羅斯、中東及東南亞使用人民幣的比例正逐漸提升。

助力人幣國際化大有可為

張宗認為，香港擁全球最大的離岸人民幣市場，有大量儲蓄沉澱，這些錢絕大多數時間都在境外流動，隨着市場規模不斷增加，乃至與在岸市場相比都佔據相當大的比例時，人民幣國際化便水到渠成，屆時只要打開在岸和離岸之間的「關門」，該過程可能一夜之間就能實現。

張宗並提醒，香港承擔着控制人民幣在境內外與其他貨幣轉換的角色，只有這樣才能在保障金融安全的情況下，培養人民幣在國際市場的影響力，該功能在全球範圍內具備唯一性，因此香港不僅是具備重大戰略價值的試驗場，還能在該過程中迎來巨大機遇，關鍵在於如何把握。

手握巨大優勢，應當如何發揮？張宗指出，香港離岸人民幣存款規模龐大，而目前市場上以人民幣計價的資產還不算多，完全可以擴充這類金融產品的數量，為投資者提供更多的產品，充分活躍市場交易，同時為內地政府及企業提供資金籌措渠道。

「超過1.1萬億人民幣總不能全部以存款的形式停留在賬上，要思考怎樣利用起來。」張宗表示，資金流動存在乘數效應，這些錢只要流轉

三次就能擴大為三萬億元，不論是特區政府還是業界，都可以考慮設立更多好的，有一定吸引力的，以人民幣計價的金融產品，讓資金充分流轉。

內地債獲境外投資者追捧

港交所去年推出「港幣—人民幣雙櫃台模式」，為持有離岸人民幣的投資者提供交易渠道。張宗指出，除了股市外，內地政府和企業還可以發行人民幣債券，以此前廣東、深圳和海南多次發行離岸人民幣債券為例，在海外投資者群體中收穫不錯的反響，說明在境外發行的該類債券有不錯吸引力，惟不同地區之間亦會有所分別，「深圳和上海發債會賣得很好，價格也可能很便宜。」

此外，京東等多家內地企業近期紛紛在港發行可轉債。張宗提到，這些債券賣得很好，利率也偏低，很多美資銀行和金融機構都有購買，「難道他們真的不看好中國市場？還是要挑選資產的。」他指出，這些外資並沒有那麼不看好中國經濟，微觀來看不同企業發債的效果可能有差異，相信有機會釋放現有市場的投資需求。



資料來源：彭博



資料來源：香港金融管理局

內地省市來港發債情況

年份	深圳市	海南省
2021年	50億離岸人民幣債券	-
2022年	50億離岸人民幣債券	50億離岸人民幣債券
2023年	50億離岸人民幣債券	50億離岸人民幣債券

數據來源：深圳市財政局及國家發改委

2023年人民幣國際化發展狀況

分項	人民幣使用情況	按年變幅
中國跨境人民幣結算量	52.3萬億元	+24.1%
經常項下跨境人民幣結算量	14萬億元	+33.4%
貿易項下跨境人民幣結算量	10.7萬億元	+34.9%
人民幣在全球支付結算的使用份額	4.14%	+2.23個百分點

數據來源：中國銀行2024年《人民幣國際化白皮書》

連通內外

香港背靠祖國、聯通世界，是海外與內地資金出入的重要樞紐。因此，與其他金融中心相比，張宗認為香港的制度優勢顯著，最為突出的利好在於「一國兩制」。他指出，業界常常將香港視作連接內地和世界的橋樑，個人認為香港更像一個「路由器」，在兩個制度之間實現信息的流通和搬運，除了連接功能外，還具備轉換的作用。

「路由器是做什麼的？是網絡中的一個節點，能夠理解不同局域網和廣域網的協議。」張宗指出，這其實是兩個不同的制度，但其中要怎樣互相轉換，去實現信息的流通和搬運？路由器便是起到連接和轉換的作用。

張宗指出，假如香港能起到轉換器的作用，那麼放眼全球都找不到第二個功能相似的主體，而新加坡缺乏巨大的市場作為腹地，除非與整個東南亞合併為一個國家，否則難與香港相提並論。

人才豐富 熟悉國際市場

除了制度優勢外，張宗表示，香港還具備充足的人才儲備，特別是理解自由資本主義的人才，以一座城市而言，其數量超過北京、上海及廣州的總和。他認為，香港作為對外開放的窗口，毫無疑問需要這些理解世界的人才，在內地城市則很難找到，相信這絕對是一項獨特的優勢。

他同時提到，這項優勢也表現在香港企業出海前往中東、東南亞市場發展時，本地的技術性和商務型人才，相較內地而言會更加理解市場經濟、以及外語掌握得更好。

港像路由器 發揮連接及轉換作用



▲本港人民幣計價的資產還不算多，完全可以擴充這類金融產品的數量，為投資者提供更多選擇。

國家常態化在港發行央票和國債

年份	人民銀行	財政部
2022年	1200億人民幣央行票據	230億人民幣國債
2023年	1600億人民幣央行票據	500億人民幣國債
2024年	1400億人民幣央行票據*	550億人民幣國債 (年內將發行總量)

*數據截至2024年6月止 數據來源：香港金管局及國家財政部

力避兩地交易所重合 強化錯位發展鞏固優勢

清晰定位

特區政府近年推出多種措施以促進和支持中小企業的發展，張宗表示，香港能為從事金融科技業務的中小企提供相對自由的環境，允許企業進行創新，為市場引入更豐富的金融產品及工具。此外，他建議，應改善港交所與內地交易所角色重合的問題，通過產品差異化鞏固香港的優勢。

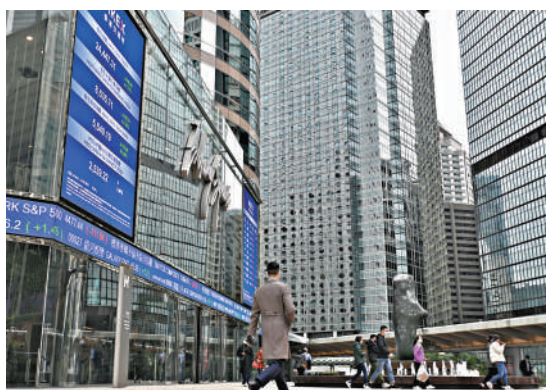
張宗認為，香港傳統意義上的投資仍主要關注基礎設施，但由於國家及特區政府對科創的重視，投資者對此類企業的關注度有所提升，香港有機會發展如「灌木叢」般的企業生態，體量雖小但數目及種類豐富。他表示，這會對本地金融市場助益良多，如為監控和管理風險的中後台系統提供創新工具。

此外，張宗指出，目前港交所與內地交易所的定位不夠清晰，有些產品存在重合。他建議，港交所可以做更多工作來強化自身優勢，建立差異化角色。例如，港交所具備更大的市場容納度以及更寬容的金融監管，能夠允許大盤公司進行

彈性較大的交易。他還希望，國家能夠引導三間交易所作出功能區分，以便更好互相配合。

至於外資是否會回流香港市場，張宗表示並不擔心，相信「只要投資者能在這個市場賺到錢，大家就會來。」

大公報實習記者蔣夢宇



▲港交所與內地交易所角色重合的問題，可通過產品差異化來進行改善和解決。

做好「投後管理」 增在港落戶吸引力

加強支援

近年香港大力吸引企業來港，張宗對此建議，香港投資管理有限公司（HKIC）可以加強「投後管理」，即不局限於為內地赴港企業提供資金，還需提供包括市場、服務在內的其他資源，在業務端發力，幫助他們落戶香港。

張宗表示，市場上多數的投資基金的策略並非追求每一個項目都能有回報，而是追求一種「可能性」，即做成少數幾個能帶來數倍回報的項目。並且基於這種策略及人力不足等現實問題，很多投資基金忽略了「投後管理」的重要性。

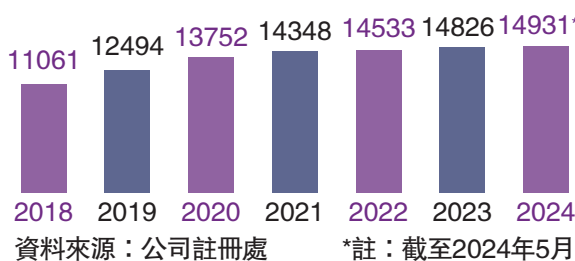
張宗指出，HKIC是通過投資拉動香港經濟的

戰略投資者，是香港經濟的重要抓手，而具有發展前景的企業需要的不僅僅是投資，還有來港後的市場拓展以及在業務發展上的協助，「投資只是藥引子」，在現時經濟表現仍有待改善的背景下，企業更缺少業務渠道，僅靠「租金優惠」等措施不足以留住來港企業。

「如何為這些企業提供訂單才是HKIC的最大挑戰。」張宗建議，HKIC應發揮背靠政府的優勢，協助企業開拓市場、發展業務或對接市場資源，若特區政府及投資機構能夠給予企業一定數量的訂單，赴港企業就能更好落戶香港。

大公報實習記者蔣夢宇

註冊非香港公司數目 (間)



資料來源：公司註冊處

*註：截至2024年5月

▲HKIC應發揮背靠政府的優勢，協助企業開拓市場。