



中華人民共和國成立75周年來，揚帆奮進，推動中國經濟巨輪乘風破浪。「(中央)講得好清楚，開放那條路是不會變。」香港金管局總裁余偉文日前接受香港文匯報訪問時表示，在中央支持下，香港持續是全球離岸人民幣業務樞紐，擁有「背靠祖國、聯通世界」得天獨厚的優勢，他相信在國家持續改革開放的時代大幕下，香港將繼續作為國際資本進入內地和內地資本走向世界的橋樑，而在助力人民幣「出海」的過程中，香港更可「乘東風」做大、做強、做優離岸人民幣業務。為了抓緊人民幣國際化帶來的機會，他指將從四方面入手，包括增強流動性、豐富產品、優化基建和加大推廣。

剛在本月登「六」的余偉文，為金管局第三任總裁。他與前兩任總裁一樣，都是金管局「開朝元老」，但其實他與香港淵源不止於此，他甚至可稱得上見證本港回歸前後金融發展變遷，就香港建設離岸人民幣樞紐、各項互聯互通措施「通車」等大事記亦不難見到他的身影。余偉文早在1991年被派往外匯基金管理局，至1993年金管局成立後加入為高級經理，及後仕途平步青雲，至2007年獲委任為副總裁，2019年10月1日起出任總裁，政府今年7月宣布他再續任5年，由今年10月1日生效。

人民幣地位穩步升 成全球第四大貨幣

強大的貨幣是金融強國的基石，人民幣國際地位穩定提升，成為建立金融強國的重要支柱。環球銀行金融電信協會(SWIFT)數據顯示，今年7月人民幣國際支付價值份額升至4.74%，按月提升0.13個百分點。在全球支付份額當中，首三位分別是美元、歐元和英鎊，人民幣排第四，連續9個月是全球第四大貨幣。數據亦顯示，人民幣作為全球貨幣，在貿易融資市場的份額，7月份達6%，高於歐元。目前已有30多個國家在貿易結算或投資中轉向使用人民幣，反映人民幣在全球，特別是新興經濟體的接受度和影響力大幅提升。

香港作為全球離岸人民幣業務樞紐，余偉文亦相當看好人民幣國際化前景樂觀。他認為就中短期來看，內地將維持寬鬆貨幣政策環境，料有助帶動銀行和企業使用人民幣作為融資貨幣，長遠來看亦有許多有利因素，例如隨着全球供應鏈不斷重構，越來越多的內地企業尋求海外擴張，同時中國與東盟、中東等「一帶一路」沿線國家貿易投資合作將持續發展，而隨着人民幣國際化步伐的加快，中國的貿易夥伴越來越願意在跨國交易中與使用人民幣，同時來自實體經濟的人民幣活動，將進一步增加對人民幣產品、資金管理、長期投資和風險管理的需求。

正研究增強銀行人民幣流動性

為了抓緊人民幣國際化帶來的機會，余偉文指從政府角度，將從四方面入手，包括流動性、產品、基建和加大推廣。就流動性方面，他指至7月底，香港的人民幣存款為逾1萬億元人民幣，同月跨境貿易結算的人民幣匯款總額為1.2萬億元人民幣，他看到本港人民幣活動持續增長，包括在貿易結算、發債和投資方面，雖然目前本港的人民幣資金池規模流動性足以支撐目前的離岸業務規模，但從更長遠的角度來看，人民幣資金池規模的流動性需要隨着市場需求增長而成長，因此本港正研究如何增強銀行人民幣流動性，令香港銀行可更多去支持一些實體的人民幣活動及滿足客戶需求。

余偉文：中央支持下 離岸人民幣樞紐日益完善

港四管齊下 助人民幣出海



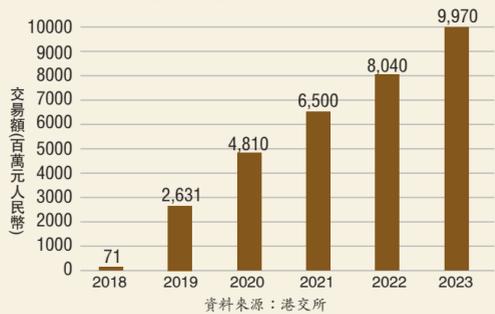
滬深港通北向平均每日交易額



香港人民幣存款



北向債券通的交易活動



滬深港通南向平均每日交易額



香港發展離岸人民幣及互聯互通大事記

- | | | | |
|-------|-------------------------------|-------|---|
| 2004年 | 香港成為內地以外第一個允許個人居民開設人民幣銀行賬戶的城市 | 2021年 | 透過南向債券通允許內地金融機構對外投資，並繼續為合資格境內機構投資者(QDII)及合資格境內投資企業(QDIE)授予新配額 |
| 2006年 | 內地推出合格境內機構投資者(QDII) | 2022年 | 增加滬港通及深港通ETF |
| 2007年 | 推出人民幣RTGS系統(即時支付結算) | 2023年 | 透過互換通增加衍生品管道 |
| 2007年 | 第一次發行點心債 | 2023年 | 港交所推出雙櫃台證券機制 |
| 2011年 | 人民幣合格境外機構投資者(RQFII) | 2024年 | 將內地債納入合資格抵押品名單 |
| 2014年 | 推出「滬港通」 | 2024年 | 允許境外機構投資者參與境內債券回購業務 |
| 2016年 | 推出「深港通」 | 2024年 | 「理財通2.0」落地 |
| 2017年 | 推出「債券通」北向交易 | 2024年 | 擴大數字人民幣在港跨境試點 |
| 2021年 | 推出「債券通」南向交易 | | |
| 2021年 | 推出「跨境理財通」 | | |
| 2021年 | 透過理財通將互聯互通機制擴大到財富領域 | | |
- 整理：香港文匯報記者 馬翠媚

升級中央結算系統 處理不同產品跨境交收

余偉文稱，香港擁有強大的人民幣基建，為處理大量人民幣流動(包括佔全球八成離岸人民幣交易)提供了高效和可靠的渠道，他認為加強基建對於維持本港樞紐地位至關重要，因此未來其中一項重要措施是升級債務工具中央結算系統(CMU)，它是作為外匯基金票據及債券提供電腦化結算交收服務順利運作的關鍵平台。為實現CMU轉型為國際中央證券託管機構(ICSD)的願景，有關系統升級工作正在緊鑼密鼓地進行。另一項突破性舉措是mBridge項目，他指由於人民幣成為mBridge使用的央行數碼貨幣(CBDC)之一，為人民幣跨境支付的使用提供了另一個選擇，而香港作為離岸人民幣中心亦從中受惠，而該計劃已進入最小可行產品(MVP)階段，金管局正鼓勵香港銀行與業務夥伴合作，充分利用該平台，實現高效的跨境支付。

至於對外加大推廣方面，余偉文特別提到近年政府官員馬不停蹄率團進行外訪工作，包括去中東、東南亞推廣等，是因為希望透過與不同國家和金融部門接觸，可以向他們「力銷」在貿易和投資活動中更廣泛使用人民幣的好處和潛力，「當本港有了框架、基建、產品，其實都好需要銀行及實體經濟去使用人民幣」，他舉例指如果沙特有一間企業同內地做生意，而他們在內地入貨，過程中要支付人民幣，沙特那間企業可能產生人民幣貸款需求，因此在此過程中有必要將兩邊銀行連結起來，「譬如話沙特銀行，但是否可以連結到香港有人民幣流動性的銀行，可有些貸款界，令其可以支持其客戶活動，或者如果個客戶用人民幣有何關注等」，因此銀行推廣及應用其實很重要。

做足準備應付地緣政治風險

面對近年地緣政治風險增加，尤其中美爭拗不斷，香港作為外向型經濟體，實在難以在世界變局中「獨善其身」。展望未來挑戰，金管局總裁余偉文認為，現時宏觀環境轉變大，「廠家啱啱又在拐點啦」，除了息口變化外，市場亦關注美國11月大選，他則認為無論哪一位獲選，「中美關係仍有複雜性」，加上中東情況每日都在變化、黎巴嫩亦都有一些衝突，俄烏衝突仍未解決，他提醒未來一定要留意這些地緣政治變化，如何影響到環球市場，以至宏觀經濟。

面對美國對華制裁，以至西方媒體抹黑，香港亦陷入漩渦中。余偉文強調，並不認同美國對香港有關制裁行為，倘對方一意孤行，「有些人形容是『七傷拳』」，因為香港是如此重要的國際金融中心，「如果有一些大動作影響到香港，其實不止對香港有影響，對環球金融體系都有影響」，因此他認為金管局一直推行的抗震、監察、應變措施，以及力求在做好準備之餘，亦需「做強」，因為「你在國際上越強，別人就越難去打擊」。

下一個五年 互聯互通聚焦擴容

今年是內地與香港股市互聯互通開展10周年，香港作為連接中外橋樑，為雙邊金融逐步搭建「脈絡」，下一步將聚焦如何「打通任督二脈」，為本港鞏固全球離岸人民幣業務加強動能。即將開展下一個五年任期的金管局總裁余偉文，對於下一個五年的「小目標」，他提到「如果你講內地機遇、人民幣國際化、大灣區、互聯互通，其實我們都會聚焦擴容」，因為大致要有的「互聯互通措施」都已差不多齊備，未來可考慮可否進一步擴大。

有機會推出「理財通3.0」

余偉文表示，香港與內地資本市場的互聯互通措施，如滬港通、深港通、債券通、內地與香港基金互認安排、及跨境理財通相繼推出，促進人民幣資金雙向流動，他指當中有很多新措施，但未來可考慮能否進一步擴大，如一些措施南向通的部分，其擴容空間可能較大，如債券通北向通已做了很多及很暢通，未來可考慮是否有空間擴大南向通部分，以期擴大香港債市，促進更多

元化的點心債發行和交易，並發展離岸人民幣固定收益生態圈，以及在2月初啟動的「理財通2.0」，未來亦考慮會否有機會推出「理財通3.0」。

余偉文強調，本港將繼續與其他監管機構合作，就互聯互通方案擴容、配套優化作出研究及考量，並研究如何可加強動能。他提到股市方面，去年「港幣-人民幣雙櫃台模式」的推出，豐富了人民幣產品的種類。風險管理產品方面也取得了良好進展，包括去年開始運作的互換通，而中國人民銀行、金管局在今年初亦決定，以金管局人民幣流動資金安排作為試點，接納內地國債和政策性金融債作為合資格抵押品，債券通投資者可通過向金管局抵押北向通持倉中的合資格債券，使用金管局的人民幣流動性安排。這是首次正式在離岸市場確立在岸債券作為擔保品的功能，他又預告尚有其他人民幣相關風險管理產品正在醞釀中，他亦相當期待有關產品可盡早推出。

做好監測 確保金融穩定

再度獲委任的余偉文，回想在五年前剛「履新」面臨的挑戰，亦成為了他任內最難忘的事件之一，一是上任時是正值黑暴時期，第二是疫情後香港重返國際舞台時。他提到在接任總裁後，經歷過香港黑暴、中美博弈至新冠疫情挑戰，「咁多挑戰之中，我比較開心見到，本港金融系統保持非常穩定」。談及未來工作重點，余偉文指將繼續力求穩中求進，「金融穩定仍是最主要工作目標」，其中除了「底子基本功要好」外，監測工作亦要做足，「我們監測數據比以前多好多，同時用工具的多了很多，因此對市場變化，無論場內或者場外衍生工具都會留意到」，他又指亦會加應變計劃，以及為保持市場信心進行「長期工作」，包括維持金融穩定、金融發展，以及提升本港國際金融中心地位等。

「人民幣用多了 不會邊緣化港元」

余偉文在金管局總裁首個五年任期，經歷了三年疫情時間，對於疫情有否阻隔或減慢了香港融入國家發展大局，他深有感觸地指其實政策「落地」並無受阻礙，反而真正受影響的是措施的使用量，主因受疫情未恢復影響通關，其使用量增加相對較慢，「一通關其實已經無問題，去到理財通2.0，更增長得幾好」，故現時有關阻礙全消下，「我真係想行得多啲、快啲，就是大灣區」。

期待大灣區全方位融合

「你見到疫情三年，內地買樓的資金北上都有困難，不過今年年初已經鬆綁，但是仍有一些未鬆綁，例如裝修錢、醫療支付，都未完全『通晒』。」因此展望未來，他認為大灣區內融合，無論人流、物流、資金流、數據流都可以做得更多更快。對於市場關注人民幣使用增加，會不會邊緣化了港元，「其實唔驚，我見到的是人民幣國際化下使用香港作為一個平台，只是對香港有好處。」