

港人民幣存款重上萬億歷來次高

離岸人民幣產品受熱捧 港助力國際化優勢加強



中央金融工作會議提出穩慎扎實推進人民幣國際化，作為離岸人民幣業務樞紐的香港也受惠。參考香港金管局數據，單計今年首兩個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額共24,653億元(人民幣，下同)，超越2022年及2023年同期。同時，跨境理財通備受追捧，加上離岸人民幣債發行暢旺，帶動香港4月份人民幣存款在相隔逾2年後重上1萬億元大關，為紀錄次高。有分析認為，香港應充分發揮自身作為國際金融中心的優勢，助力人民幣國際化進程，為提升人民幣地位和影響力貢獻力量。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

香港金管局近日公布，今年4月香港銀行存款總額按月升2.2%，當中人民幣存款按月大升15.2%至10,882億元，為相隔2年多後再突破1萬億元水平。4月份香港人民幣存款總額中，活期及儲蓄存款4,224.5億元，按月升18.3%；定期存款6,658.34億元，按月升13.3%。金管局解釋，4月人民幣存款上升，主要反映企業資金流動。至於當月跨境貿易結算人民幣匯款總額則為12,570億元，按月升0.7%。分析認為，目前離岸人民幣資產收益率高於在岸，加上內地優化人民幣出境投資的規則，吸引境內人民幣通過跨境理財通或投資離岸債等渠道流向香港，直接或間接地推動離岸人民幣存款大增。

優化管理通加速北水流入

東方匯理資深新興市場策略師 Eddie Cheung 表示，自從「跨境理財通2.0」優化細則在2月下旬出爐後，已吸引約300億元在岸人民幣流向香港。今年以來香港多家銀行出動高息存款優惠力爭內地資金，甚至有銀行推出年息可高達18厘的超短期人民幣存款，而「跨境理財通2.0」優化了投資者的准入條件和額度，亦為香港帶來了增量資金。此外，去年以來離岸人民幣債券發行規模大增，在港發行離岸債券愈趨暢旺，帶動離岸人民幣資產池擴大，令存款池亦隨之上升。

港點心債發行量持續急升

金管局總裁余偉文上月初出席立法會簡報會時已提到，受惠人民幣在國際跨境貿易結算中的使用大增，香港離岸人民幣投資、融資在過去兩年中加快發展，其中單計去年香港人民幣貸款年增140%，香港的離岸人民幣債券(點心債)發行量增加了逾60%。他引述局方數據指，截至今年2月底，人民幣銀行貸款餘額為4,886億元人民幣，未償還人民幣點心債餘額(包括存款證)為7,246億元，人民幣銀行在港發行的票據餘額為1,100億元。

受中美息差擴闊影響，人民幣離岸債在港發行愈加頻繁。中誠信亞太執行董事兼副總裁楊瑋瑋預計香港點心債的發行規模將延續第一季勢頭，全年規模將增至2,000億元以上，有望勝過去年的1,500億元。

續豐富產品 發揮樞紐作用

中銀香港早前發表報告指，香港作為全球最大的離岸人民幣樞紐，在吸引國際投資者通過香港進入內地資本市場方面發揮着重要作用，目前國際投資者已經可以通過香港市場的互聯互通計劃配置廣泛的人民幣資產，推動人民幣在國際貿易和投資中的應用。該行認為，隨着更多交易以人民幣進行，人民幣在全球舞台上的地位將進一步鞏固，香港在人民幣國際化過程中可以扮演重要的角色，當中包括完善人民幣離岸市場，香港可以豐富各類人民幣產品，如債券、股票、基金和衍生品等，為國際投資者提供更廣泛兼多樣化的產品選擇，從而促進人民幣在國際市場上的使用；積極推動在國際貿易和金融交易中使用人民幣進行結算，減少對單一貨幣的過度依賴；進一步發展人民幣外匯市場，提供人民幣兌換、外匯交易和風險管理等服務，為跨國企業和投資者提供更靈活的人民幣資金管理工具。



最龐大的離岸人民幣資金池

香港擁有內地以外最龐大的人民幣資金池，規模超過1萬億元人民幣，支持蓬勃的離岸人民幣業務。

最重要的離岸人民幣清算中心

根據SWIFT的統計數字，全球70%以上的人民幣支付通過香港進行結算。香港的人民幣即時支付結算系統便利世界各地銀行進行人民幣支付，並在人民幣跨境支付方面發揮關鍵作用。

最大的離岸人民幣債券市場

香港是重要的人幣融資中心，擁有全球最大的離岸人民幣債券市場。債券發行人包括財政部，以及來自世界各地的金融機構和企業。

進入內地市場的獨特渠道

香港擁有進入內地資本市場的獨特渠道，包括滬港通、深港通、債券通及內地與香港基金互認安排等。這些渠道讓海外投資者可以通過內地與香港市場之間的連接進入內地資本市場。

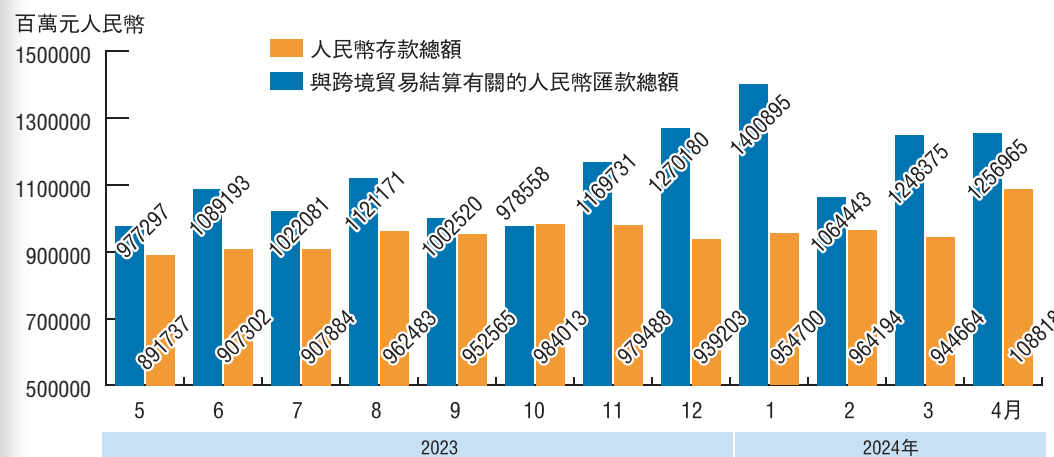


人民幣躋身全球支付第四活躍貨幣

| 時間 | 人民幣在全球支付佔比(%) |
|----------|---------------|
| 2023年5月 | 2.54 |
| 2023年6月 | 2.77 |
| 2023年7月 | 3.06 |
| 2023年8月 | 3.47 |
| 2023年9月 | 3.71 |
| 2023年10月 | 3.60 |
| 2023年11月 | 4.61 |
| 2023年12月 | 4.14 |
| 2024年1月 | 4.51 |
| 2024年2月 | 4.00 |
| 2024年3月 | 4.69 |
| 2024年4月 | 4.52 |

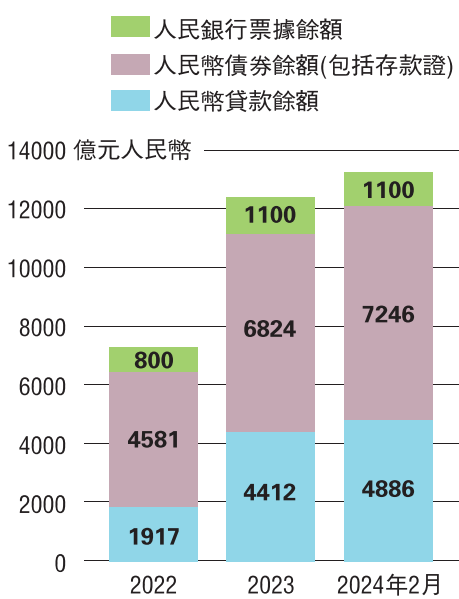
資料來源：Swift

人民幣存款及跨境貿易結算額上升



資料來源：香港金管局

在港人民幣融資活動愈趨活躍(期末)



資料來源：香港金管局

中美息差擴闊 人民幣融資增吸引力

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 香港人民幣存款重上萬億元水平，原因之一是近兩年來美國持續加息，中國的利率水平則向下，在中美息差持續擴闊下，人民幣融資成本優勢逐步顯現，其中由在港發行的離岸人民幣債券(點心債)受熱捧程度可見一斑，令到流入香港的人民幣增多。人民幣融資成本優勢吸引越來越多國際投資者參與，變相進一步推動人民幣國際化進程。去年香港點心債發行量達5,451億元(人民幣，下同)，按年大增65%；今年3月新發行的點心債規模更創月度歷史新高。

以人民幣融資增 點心債吃香

點心債市場的受熱捧程度與中美息差息息相關。美聯儲加息使其基準利率在2022年7月首次高於中國，今年以來中美長期國債利差倒掛呈現加深趨勢。由於美聯儲加息使以美元計價債券的融資成本抬升，美元債發行規模壓縮，故為節約發債成本，一些發行人轉向離岸人民幣債券融資。同時由於平台企業境內融資受限，帶動點心債成為了拓展直接融資渠道的選擇。雖然美國踏入加息周期，為人民幣匯率帶來一定壓力，惟同時亦大幅提振了人民幣的融資成本優勢。

參考金發局數據，2023年香港離岸人民幣債券(點心債)發行量達5,451億元，按年大增65%。息率方面，去年全年離岸人民幣債券的平均發行利率處3%上方，顯著低於美元擔保隔夜融資利率(SOFR)全年平均約5%的水平。

香港3月新發行的點心債規模創月度歷史新高，參考彭博數據顯示，3月由非主權主體發行的點心債規模同比增長31%至462億元，為2007年有數據以來最高。前三個月累計發行規模達985億元，亦創季度發行規模新高。金融機構和城投類發行人為點心債擴容的主力。按發行人類型，3月金融機構發行金額佔比逾六成，城投平台佔比逾兩成。

吸引外企及外國投資者參與

人民幣融資成本優勢吸引越來越多國際投資者參與，令人民幣的融資功能加強，變相亦進一步推動人民幣國際化進程。今年初新加坡國有投資公司淡馬錫發行首隻點心債，當時淡馬錫公告中指出，發行離岸人民幣債券有助公司擴大投資者範圍，並以具有競爭力的價格獲取新的流動性來源。韓國最大的債券發行人之一韓國產業銀行也宣布將通過擴大離岸人民幣等貨幣的發債進行融資。

中證監將出新招 增上海金融中心競爭力

◆王利表示，中證監將與上海市政府共同建立資本市場，支持上海加快五個中心建設的協作工作機制。網上圖片



香港文匯報訊(記者 周紹基) 中國證監會預告在本月中舉行的陸家嘴論壇，將推出資本市場政策舉措，旨在增加上海的國際金融中心影響力。中證監辦公廳副主任王利在昨日的新聞發布會上指出，中證監將與上海市政府共同建立資本市場，支持上

海加快五個中心建設的協作工作機制，助力上海國際金融中心增強競爭力和影響力，更好地發揮上海在推進中國式現代化建設中的帶動和示範作用。

月中陸家嘴論壇公布相關政策

今年的陸家嘴論壇將於本月19日至20日在上海召開，由主席吳清及上海市長龔正擔任共同輪值主席。王利昨日在新聞發布會上指出，中證監主席吳清將於6月19日出席論壇開幕式暨全體大會，圍繞「以金融高質量發展推動世界經濟增長」的主題發表演講。同時，為推動新「國九條」和資本市場「1+N」政策舉措落地實施，中證監抓緊研究，系統制定出台近50項配套制度規則，覆蓋發行上市、

機構交易等各個方面、環節，資本市場「1+N」政策體系正在加快形成。

此外，中證監亦將與上海市政府共同建立資本市場支持上海加快「五個中心」建設的協作工作機制，助力上海國際金融中心增強競爭力和影響力，更好發揮上海在推進中國式現代化建設中的帶動和示範作用。

滬籌建國際金融資產交易平台

上海市委金融辦常務副主任周小全昨亦表示，上海市將採取多項措施推進金融市場國際化，措施包括籌建國際金融資產交易平台，提升國際再保險中心能級，以及創新人民幣計價的國際化期

貨期權品種。

王利續指出，下一步，將繼續加強央地、部級協調聯動，會同市場各方共同推動新「國九條」和資本市場「1+N」政策體系的落實落地，推進強監管、防風險，促進資本市場高質量發展，突出強本強基、嚴監嚴管，更好地服務新質生產力的發展和中國式現代化。他說，中證監作為論壇主辦方之一，將透過平台闡釋監管理念和政策，回應社會關注。

另外，周小全表示，上海還將對接CPTPP、DEPA等國際經貿規則，參與地方立法，以升級自由貿易賬戶功能和自貿區離岸債券發展。此外，上海計劃研究推出服務企業「走出去」的行動方案，穩妥發展跨境金融和離岸金融。而為了吸引更多長期資本和國際組織來滬展業，上海將修訂《上海市推進國際金融中心建設條例》，擴大外資金融機構在滬業務範圍，並全面落實國民待遇。