



新自貿區擴大跨境人民幣使用， 有待香港金融業“掘金”

應堅
高級經濟研究員
Tel: 28266200
yingjian@bochk.com

近日，人行分別公佈了支持廣東、福建和天津自貿區擴大人民幣跨境使用的實施細則。這是在三個新自貿區掛牌一年之際，及去年 12 月人行公佈金融支援自貿區建設的指導意見後，首個落地的金融政策，宣佈新自貿區金融改革全面啟動，有助於自貿區實體經濟更好利用內外兩種資源。

此次三個新自貿區推出的擴大人民幣跨境使用政策大致相同，包括區內個人人民幣跨境結算業務、跨國企業跨境雙向人民幣資金池業務、區內企業在境外發行人民幣債券、區內企業境外母公司在境內發行債券及區內銀行向境外發放人民幣貸款等重要內容，包括不少重要的政策創新及突破，給香港金融業提供不少合作機會及空間。

例如，降低跨國企業辦理跨境雙向人民幣資金池門檻，跨國企業集團可以指定區內一家企業作為主辦企業，跨境歸集集團內人民幣資金，境內外成員企業營業收入要求比區外降低 50%，讓更多企業符合了開展此項業務的條件。而獲准淨流入（出）的上限比區外擴大 1 倍。在之前試點跨境人民幣資金池業務過程中，大多數企業將境外資金池帳戶設在香港，而香港本身就是亞太區跨國公司設立地區總部最多的國際金融中心，負責管理集團財務及融資，三個新自貿區企業加入，必將提升香港國際資產管理及融資中心地位，使香港總部經濟得到進一步發展。香港各銀行亦可借機拓展現金管理業務。

又如，鼓勵新自貿區金融機構及企業在境外發行人民幣債券，資金回流比例暫時提高至 1 倍，將直接令香港人民幣點心債市場受益。經歷去年離岸人民幣匯率及匯率大幅波動，尤其是人民幣融資成本高企，點心債發行萎縮。最近，離岸人民幣市場趨穩，境內外資金成本倒掛現象有所改善，有利於點心債市場復蘇。

新自貿區企業及機構有較強融資需求，允許它們出來發債，並為資金回流提供更多便利，將會直接增加點心債發債規模。同樣，區內企業的境外母公司可發行熊貓債，亦給香港銀行業債券承銷業務帶來機會，與境內銀行合作行銷更多符合條件的客戶。

至於區內銀行向境外發放人民幣貸款，區內銀行基於實需和審慎原則可向境外機構和境外專案發放人民幣貸款，主要是滿足企業“走出去”過程中對本幣貸款的需求。香港銀行業亦可在加強與區內銀行合作中，發揮在境外市場營運的優勢，為“走出去”客戶及境外投資專案提供服務，並在融資方面創新合作形式，以尋找自己的業務空間。

香港金融業亦可在自貿區個人業務方面尋求業務突破。按規定，區內工作或居住的境內外個人，在真實合規的前提下，可在銀行辦理經常項下和直接投資項下的人民幣跨境結算業務，突破了原先只能辦理貨物貿易和服務貿易跨境人民幣結算的限制，增加辦理收益、經常轉移和直接投資業務許可，香港金融業可與區內銀行加強合作，辦理獲準的各項結算業務，並合作創新跨市場投資產品服務。

下一步，新自貿區有望繼續在金融政策上獲得突破。首先，複製及借鑒上海自貿區的成功經驗，特別是探索建立與自貿區相適應的帳戶體系及開展資本項目可兌換試點，追趕上海自貿區步伐。

其次，根據各自貿區總體方案的定位，拓展特色金融業務，並獲得相關政策支持。過去一年，三個新自貿區在現有政策框架下已不斷創新金融業務。例如，廣東自貿區主要對接香港，在融資形式、電子商務及投資主體進行創新，推動與香港跨境合作，提升粵港澳服務貿易自由化程度及打造大珠三角優質生活圈。未來，在獲得更多金融政策配套後，廣東自貿區將進入金融創新的活躍期。這值得香港金融業密切關注及認真研究的。

近期報告

- | | | | |
|-----|---------------------------|---------|-------|
| 1. | 一季度內地經濟增長 6.7%，積極變化漸現 | 蔡永雄 | 04.15 |
| 2. | 貿易數據超預期，有利人民幣匯率穩定 | 巴晴 | 04.13 |
| 3. | 大時代難再，港股利好與隱憂浮現 | 蘇傑 | 04.13 |
| 4. | 中央銀行無法承受之重 | 卓亮 | 04.11 |
| 5. | 競爭格局變遷加大香港國際金融中心挑戰 | 鄂志寰 | 04.07 |
| 6. | 人民幣是否具備成為避險貨幣的條件？ | 戴道華 | 03.22 |
| 7. | 短期內人民幣對美元走穩，對籃子貨幣小幅貶值 | 巴晴 | 03.18 |
| 8. | 對經濟前景過分樂觀導致聯儲局“失信” | 卓亮 | 03.17 |
| 9. | 香港壽險市場保持快速發展 | 何國樑 | 03.16 |
| 10. | 為何銀行家批評負利率政策？ | 張文晶 | 03.15 |
| 11. | 人民幣匯率攻防戰防守先得分 | 戴道華 | 03.15 |
| 12. | 區塊鏈技術的發展有待多方面的突破和努力 | 關振球 | 03.15 |
| 13. | 穆迪將香港主權評級展望下調至“負面”的負面影響有限 | 鄂志寰 | 03.14 |
| 14. | 中間價破 6.5，是否意味 CNH 穩中偏強？ | 應堅 | 03.11 |
| 15. | 歐洲央行大力放寬貨幣政策 | 蔡永雄 | 03.11 |
| 16. | 國際貿易低迷凸顯環球經濟壓力重重 | 卓亮 | 03.10 |
| 17. | 從政府工作報告觀察下一步人民幣國際化思路 | 應堅 | 03.09 |
| 18. | 互聯網金融風生水起，香港多管齊下謀發展 | 蘇杰 | 03.09 |
| 19. | 外貿表現雖疲弱，出口競爭力仍佳 | 蔡永雄 | 03.08 |
| 20. | 外匯儲備下滑態勢改觀，人民幣貶值壓力緩解 | 鄂志寰、蔡永雄 | 03.07 |