



張朝陽  
總經理  
Tel: 2826 6196  
cyzhang@bochk.com

孔玲  
策略員  
Tel: 2826 6205  
kerakong@bochk.com

## CIPS 系統為香港人民幣業務發展增加動力

交通順暢必須以良好的公路設施為基礎，貨幣的流動性亦依賴于安全高效的清算系統。2015 年 10 月 8 日，央行推出了人民幣跨境支付系統（Cross-border Interbank Payment System，簡稱 CIPS），為人民幣全球清算服務體系開啓新的篇章。香港人民幣清算行中銀香港作為唯一一間境外直接參與行加入 CIPS 系統，並於 7 月 11 日成功通過 CIPS 完成首筆境外清算銀行跨境人民幣匯款業務。可以說，加入 CIPS 是對香港離岸人民幣中心地位的肯定與支持，也為下一步香港人民幣業務發展增加了新動力。

### 一、CIPS 系統的優勢及意義

目前人民幣跨境支付的管道主要通過「清算行模式」和「代理行模式」進行，經過十餘年的發展已經形成了比較成熟的清算渠道。清算行模式下，港澳清算行直接接入大額支付系統（China National Advanced Payment System，簡稱 CNAPS），其他清算行通過其總行或者母行接入 CNAPS，所有清算行以 CNAPS 為依託完成跨境及離岸人民幣清算服務。

CIPS 與 CNAPS 相互獨立又互聯互通，但可以說，CIPS 在現有 CNAPS 功能的基礎上實現了進一步完善，為下一步中國資本市場開放后人民幣資金國際化流動需求鋪平道路。CIPS 主要有以下幾個特點：

1、CIPS 的業務種類分為支付業務和資訊業務。其中，支付業務包括客戶匯款、頭寸調撥和金融市場業務。CIPS 傳遞的資訊業務包括信用證、托收、保函的資訊等。從業務功能來看，CIPS 屬於多功能清算系統，能夠滿足不同清算業務的需要。

2、CIPS 的管理架構放開了直接參與者與間接參與者之間的連接限制，與目前 CNAPS 一對一的賬戶關係不同，CIPS 呈現多對多的賬戶關係，間參行可以在多家直參行開戶。這種運作架構一方面給予小規模金融機構更多參與國際結算的機會，另一方面更接近於國際做法。SWIFT 系統就是利用直接付款與間接付款的模式連通著全球 200 多個國家和地區的過萬家機構及跨國企業，每日資金轉移次數高達 1500 多萬次。

#### 聲明：

本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

3、CIPS 的支付報文格式更加貼近目前國際通行的 SWIFT 報文標準，因此報文轉換更加順暢，也便於境外參加者使用。

4、CIPS 系統的運行時間覆蓋更多時區。CIPS 的日間營業時間為上午 9:00 至晚上 8:00，較 CNAPS 系統由早上 8:30 至下午 5:00 稍為延長 2.5 小時。

綜上所述，CIPS 對人民幣國際化的作用主要體現在清算路徑、報文標準與運作模式這幾個方面。在人民幣跨境支付結算需求迅速增長，對金融基建要求越來越高的背景下，CIPS 為境內外金融機構提供更為完善的人民幣跨境和離岸資金清算服務，推動兩地人民幣業務創新，成為人民幣國際化的關鍵一步。隨著人民幣被越來越多的國家接受為儲備貨幣，人民幣國際化進程繼續發展，CIPS 在人民幣清算體系中地位將會不斷體現。

從金融基建的角度來看，在人民幣加入 SDR 成為主要儲備貨幣的大背景下，CIPS 的推出無疑是人民幣更好實現國際化的高速公路。人民幣在亞太地區的使用成長迅速，歐洲和美洲的人民幣交易也在持續提升，金融機構和企業對人民幣支付基礎設施的要求日益提高。CIPS 允許獲得資格的中外資銀行直接接入央行人民幣跨境支付系統，延長了清算服務時間，貼近國際支付標準，簡化了人民幣交易流程，降低了交易成本，將更好地滿足全球各時區人民幣即時清算的需求。在推動人民幣成為國際貨幣的同時，進一步加強了人民幣在世界範圍內的影響力。

從支付安全的角度來看，CIPS 系統是國家主權性質的清算系統，在 CIPS 開戶某種程度上等同於在央行開戶，能夠在很大程度上有效消除相關結算風險，這對於跨境支付體系的穩健運作至關重要。人民幣日均交易量近年來迅速增加，將來隨著系統的逐漸成熟完善，也可研究利用持續聯絡結算及交付系統 (CLS) 與 CIPS 系統相連接等途徑實現人民幣的外匯交易結算。

## 二、香港如何借助 CIPS 系統發揮支點作用

香港作為最早的，也是最主要的離岸人民幣金融市場，擁有一半以上離岸人民幣資金池，離岸人民幣產品也是最為豐富。像近年來推出的滬港通互聯互通機制、RQFII、基金互認等計劃，幾乎每一個離岸人民幣產品的推出都是借助香港市場試點和開展，香港作為人民幣國際化的“超級聯繫人”可謂天時地利，在未來人民幣業務的發展中，應當持續創造離岸中心的差異化，把握自身優勢發揮支點作用。

### 繼續鞏固清算系統優勢

香港人民幣清算行作為 CNAPS 系統直接參與者，在過去十年跨境人民幣業務迅猛發展的過程中發揮了重要作用，成功應對了短短幾年間幾

十倍的業務增長，支持香港離岸人民幣中心快速形成。清算管道的成熟是香港人民幣市場進一步發展的基礎，因此未來使用 CIPS 系統以後，更應該強化系統功能建設，在安全穩定連接內地與香港市場的基礎上，研究完善支付報文分類等功能。未來如果參考美國 CHIPS 系統進一步引入授信和透支機制，更應提前做好採用混合支付方式的準備與研究。

### 主動發揮金融創新優勢

香港在金融創新領域有內在的優勢，除了良好的市場條件之外，香港政府支持和鼓勵業界和相關機構利用創新來發展經濟。在 2016 年的財政預算案中，一系列有關推動金融創新的措施成為亮點。其中也特別提出了探討發展出虛擬貨幣 Bitcoin 的區塊鏈 (Blockchain) 技術在金融業的應用。將來隨著人民幣國際化步伐不斷推進，能否利用 Blockchain 等技術實現支付系統的區域化，香港更應積極投入設計與研究。

### 積極把握政策優勢

香港在上一個階段的人民幣國際化過程中具備很多政策優勢，成為香港搶佔市場先機的有利條件。隨著人民幣國際市場的逐漸成熟和國際化重心的轉移，香港直接獲得的政策紅利的機會可能逐漸減少。未來香港可主動抓住與東盟、歐美等地區緊密的資源往來和貿易合作關係，更多地研究區域化發展上的政策優勢。香港有豐富的參與國際貿易的經驗，可以利用「一帶一路」的經貿和投資便利化，在現有的離岸人民幣市場的基礎上進行「一帶一路」的經貿結算、建設融資以及人民幣投資，將香港發展成為商品定價和風險管理市場，鞏固離岸人民幣市場的地位。

## 近期報告

- |     |                          |             |       |
|-----|--------------------------|-------------|-------|
| 1.  | 解讀遠期市場傳遞的人幣匯率信號          | 柳洪          | 07.08 |
| 2.  | 香港整體勞工市場表現堅韌             | 蔡永雄         | 07.05 |
| 3.  | 上半年香港銀行業經營受壓，下半年有何發展動力？  | 梁汗強、李明揚     | 06.30 |
| 4.  | 美國加息 one and done        | 卓亮          | 06.29 |
| 5.  | 國債成功發行 為香港離岸人民幣中心投下“信任票” | 應堅          | 06.29 |
| 6.  | 希臘和英國脫歐成敗的異同及其含義         | 戴道華         | 06.29 |
| 7.  | 英國公投後金融市場發展趨勢            | 鄂志寰、卓亮      | 06.27 |
| 8.  | 對英國脫歐影響的初步評估             | 鄂志寰、戴道華、蔡永雄 | 06.24 |
| 9.  | 英國脫歐對人民幣的正面影響更多一些        | 張朝陽、應堅      | 06.24 |
| 10. | 英國脫歐公投的前景及影響             | 鄂志寰、蔡永雄     | 06.22 |
| 11. | 為何負利率債券仍然投資者眾？           | 戴道華         | 06.20 |
| 12. | 美國利率正常化舉步維艱實乃 QE 後遺症     | 卓亮          | 06.16 |
| 13. | A 股入摩受阻無礙中國內地金融市場開放進程    | 鄂志寰、蘇杰      | 06.15 |
| 14. | 增長走勢平穩，結構變動加快            | 王春新         | 06.14 |
| 15. | 生物認證技術有助金融業逐步實現全流程電子化服務  | 關振球         | 06.13 |
| 16. | 香港的供樓負擔究竟是重是輕？           | 戴道華         | 06.10 |
| 17. | 美國勞工市場轉弱顯著壓縮加息空間         | 鄂志寰、卓亮      | 06.08 |
| 18. | 近期人民幣匯率波動的新態勢            | 鄂志寰、柳洪      | 06.07 |
| 19. | 深港通前瞻：深圳市場聚焦中國新經濟        | 蘇杰          | 06.07 |
| 20. | 香港經濟有沒有高槓桿的隱憂？           | 戴道華         | 06.03 |