



中國銀行(香港)

BANK OF CHINA (HONG KONG)

離岸人民幣快報

2022年3月號

總第96期

人民幣

RMB

人民幣

RMB



目錄

第一部份 市場回顧

第二部份 政策追蹤

第三部份 專題研究

第四部份 市場趨勢與數據

1

4

6

13

編者：

張華琳

電話：+852 2826 6586

電郵：zhanghualin@bochk.com

楊泳鋒

電話：+852 2826 6205

電郵：nathanyeung@bochk.com

人民幣匯率走勢強勁 避險屬性有所上升

2月離岸人民幣匯率延續強勢行情；離岸人民幣主要業務指標表現良好，1月底香港人民幣存款再破萬億並創下新高，人民幣貸款略有回升。人民幣全球支付佔比從歷史高位有所回落，排名穩居第五。境外機構投資者2月淨買入債券155億元，債券通北向通交投持續活躍，日均338億元。隨著地緣政治風險及國內外經濟形勢變化，外資配置境內債券的節奏或更趨穩健。

一、2月離岸人民幣匯率逆勢走強

2月份，離岸人民幣兌美元匯率在6.31和6.36之間窄幅波動，較上月進一步走強。俄烏地緣衝突加劇，美國聯儲局加息在即，大量資金從新興市場回流美國，美元指數近月逐步爬升，月底一度邁上97高位。在此背景下，人民幣月初在6.36左右徘徊，其後逐漸走強到6.33，月底升至6.31水準，走出了一波美元強、人民幣更強的獨立行情。2月28日，中國外匯交易中心公佈的人民幣兌美元匯率中間價報6.3222，較年初升值約0.9%；當天在岸人民幣收報6.3092，環比升值1.03%，較年初升值0.99%；離岸人民幣月底收報6.3140，環比升值0.89%，較年初升值0.95%。

人民幣2月份走強，源於結匯需求和避險資金在發揮作用。俄烏局勢緊張，國際金融市場大幅波動，受避險情緒主導。中國以相對穩定的發展環境以及區域周邊安全性，令人民幣成為市場比較適宜的選擇之一。穩健的財政貨幣政策和較高的資產回報率，使人民幣資產受到國際投資者青睞，支持人民幣

保持強勢。隨著衝突發酵，避險情緒高企，加上聯儲加息預期的影響，美元有望繼續表現強勢，人民幣存在一定回調風險。預計短期人民幣匯率將在合理均衡水準附近呈現震盪格局，彈性有所增強。

離岸人民幣流動性方面，2月28日香港銀行同業拆息(CNH Hibor)顯示，隔夜利率為3.2265%；一週期HIBOR為3.0185%；一個月HIBOR為3.1257%；三個月為3.2518%。

二、離岸人民幣主要業務指標發展良好

2022年2月，離岸人民幣主要業務指標繼續增長。按金管局公佈資料，香港人民幣存款餘額於1月底達10,959億元，環比增長18.2%，繼2014年12月後再次突破萬億元大關，並超過當時10,036億元的高位。香港人民幣貸款餘額為1,675.9億元，環比增長2.5%。香港跨境貿易結算的人民幣匯款總額於1月份達6,994億元，環比回落1.3%，同比增長20.3%。

香港銀行同業結算有限公司 (HKICL) 數據顯示，人民幣RTGS清算額於2月份為27.83萬億元，環比下跌30.6%；2022年前兩個月人民幣RTGS清算額累計達67.94萬億元，同比增加22%。另據SWIFT發佈的數據顯示，人民幣全球支付貨幣排名於2月份下滑一位居第5位。受農曆新年及地緣緊張局勢影響，人民幣支付金額較上月下降35.12%，而全球所有貨幣支付金額按月下降6.96%。人民幣全球支付佔比由上月的歷史新高3.20%降至2.23%，與去年同期（2.20%）相若；排在美元（38.85%）、歐元（37.79%）、英鎊（6.76%）及日圓（2.71%）之後。

另據彭博統計，2022年前兩個月，離岸人民幣債券發行規模為285.37億元，與去年同期（285億元）基本持平。其中，人行2月在港成功發行共250億元央行票據，當中3個月期規模100億元，1年期規模150億元，中標利率分別為2.5厘和2.7厘。投標總額近600億元，相當於發行量的約2.4倍，反映人民幣資產對境外投資者有較強吸引力，以及全球投資者對中國經濟的信心。人行從2018年以後在香港滾動發行央票，餘額保持在800億元，主要是為了豐富離岸人民幣產品，提升香港人民幣市場功能，滿足境外市場大量增持優質高流動性人民幣資產的需求。香港及其他境外各類機構對離岸央票表現了濃厚的興趣，每次發行都錄得較高超額認購，並帶動香港離岸央票回購業務形成，為穩定香港離岸人民幣流動性提供了又一條渠道。

三、外資淨買入債券155億元 外資購債步伐或更趨穩健

2月24日俄烏衝突爆發後，全球避險情緒上升，國際資本紛紛逃向美元、美債和黃金等安全資產。當月，日均10年期中美國債收益率差為84基點，環比回落15基點，近80至100基點所謂舒適區的下限。同期，境外淨減持境內人民幣債券803億元，其中淨減持人民幣國債354億元，二者均為史上單月淨減持最多。人行資料顯示，截至2022年2月末，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額為3.99萬億元，市場佔比為3.4%。分券種看，境外機構持有國債2.48萬億元、佔比62.3%，政策性金融債1.05萬億元、佔比26.4%。

中國外匯交易中心數據顯示，2月境外機構投資者買入債券5,234億元，賣出債券5,079億元，淨買入155億元，與1月淨買入1,413億元相比明顯減少。受春節假期等因素影響，境外機構投資者共達成現券交易1.03萬億元，環比減少28%。

事實上，越來越多的境外機構投資者進入中國債市。2月，新增5家境外機構主體進入銀行間債券市場。截至2月末，共有1025家境外機構主體入市，其中512家通過直接投資管道入市，738家通過“債券通”管道入市，225家同時通過兩個管道入市。

債券通運行報告顯示，2月份債券通北向通交投活躍，共成交5401億元人民幣，日均交易量達338億元人民幣，環比下降17.8%。國債和政策性金融債交投最為活躍，分別佔50%和38%。債券通帳戶數量延續上升趨勢，當月新增70家境外機構投資者，累計獲批入市境外投資者數量累計已達3370家，服務範圍涉及全球36個國家和地區。在全球排名前100家的資產管理公司中，有78家已加入債券通。

隨著地緣政治風險及國內外經濟形勢變化，外資配置境內債券的節奏或更趨穩健。中國的主權信用風險較低，人民幣資產收益良好，避險屬性也在增強；人民幣資產與發達經濟體、新興經濟體資產價格和收益的相關度比較低，有利於國際投資者降低投資組合的波動幅度。長期來看，人民幣債券仍被境外機構所看好。

人行發佈《銀行間債券市場債券借貸業務管理辦法》

為規範銀行間債券市場債券借貸業務（以下簡稱債券借貸），保護市場參與者的合法權益，提高債券市場流動性，中國人民銀行制定了《銀行間債券市場債券借貸業務管理辦法》（中國人民銀行公告〔2022〕第1號，以下簡稱《辦法》）。管理辦法自2022年7月1日起實施。《辦法》借鑒國際成熟市場實踐經驗，立足我國金融市場發展需要，從市場參與者、履約保障品、主協議等方面完善債券借貸制度，包括支援市場參與者規範開展集中債券借貸業務等，提高債券借貸交易效率和靈活性。同時，為加強風險防範，《辦法》明確了大額借貸報告及披露、風險監測、自律管理等有關要求。

印尼廣青鎳業完成歷史性首筆跨境人民幣結算業務

近日，在中國銀行（香港）有限公司與其雅加達分行的積極配合與大力支持下，印尼廣青鎳業有限公司積極回應國家號召，充分發揮自身大宗物資採購方優勢，完成了首筆鎳鐵出口貿易跨境人民幣結算業務，結算金額約為人民幣1,500萬元。





加快建設離岸人民幣央票回購市場的條件、意義及建議

全球市場副總經理、人民幣業務執行總監 朱璟
中國銀行香港金融研究院資深策略規劃師 應堅

人民幣市場是人民幣國際化的早期推動者和全周期參與者，長期以來，通過貿易和投資跨境交易為境外投資者提供新的投資管道，提升人民幣業務多元化程度，積累了先發優勢和規模優勢。2022年，香港將進一步推動離岸人民幣樞紐發展，持續提升人民幣市場的深度和廣度，從而不斷豐富香港國際金融中心的幣種結構，為其增添更為獨特的競爭優勢。人民幣國際化已進入一個新的發展階段，主要離岸人民幣業務指標持續反彈，香港全球離岸人民幣業務樞紐地位不斷穩固。但也看到，隨著離岸人民幣市場的發展，市場對現有資金池深度和資金成本的穩定性有著更高的期待。隨著人行在香港發行央票常態化，可更多地利用央票開展回購業務，促進離岸人民幣市場健康發展，並增加離岸人民幣及人民幣資產的用途。

一、離岸人民幣流動性管理尚不夠完善

成熟國際貨幣的資金供應較為多元化、多渠道、多層次，形成短期與中長期資金有效聯結，充分利用貨幣、資金、債券、外匯市場及回購、掉期、託管、清算等金融工具，提高資金利用效率及效益，增強流動性管理靈活性，

匹配差異化資金需求。貨幣當局則通過貨幣政策工具增強資金供應韌性、彈性及可持續性，並達致貨幣政策目標。

以美元為例，有抵押債券回購業務是短期資金主要來源，債券回購市場日均交易2.4萬億美元（2020年）；外匯市場是另一短期資金來源，全球美元掉期日均接近2.9萬億美元（2019年4月）；無抵押同業拆借在金融海嘯後有所回落，但仍發揮一定的調節功能。在歐元區，歐元債券回購及歐元掉期日均分別達到2.5萬億歐元（2021年上半年）及1.1萬億美元（2019年4月）。

香港完善全球離岸人民幣業務樞紐功能，人民幣資金市場及流動性管理工具逐步建立起來，但相對於成熟歐美市場，不僅交易規模較小，而且市場結構、機制和功能等存在距離。對比歐美短期資金供應的三個渠道，香港離岸人民幣市場主要依賴外匯市場人民幣與美元掉期交易，其他兩個渠道較為薄弱。

據國際清算銀行調查，2019年4月離岸人民幣與美元掉期日均1367億美元，比2016年4月調查（日均860億美元）增長59%，這種以美元為抵押品從同業換回人民幣的方式，操作簡便，安全可靠，交易活躍，當金融機構有短期人民幣需求時，很容易從持有人民幣長倉的同業獲得資金。而根據利率平價原理套算出來的離岸人民幣隱含收益率（CNH Implied Yield），能準確反映資金成本，成為離岸人民幣利率主要指標。

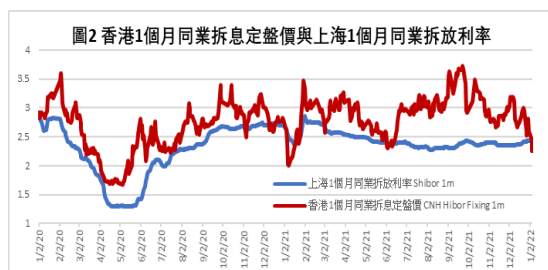
然而，人民幣掉期存在一些不足。一是受到美元因素較大影響，若離岸美元流動性不足、美元利率上升時，人民幣隱含收益率會被推高；二是受到人民幣匯率變化的影響，當離岸人民幣匯率CNH貶值，尤其是貶值預期持續增強時，隱含收益率也會大幅上升；三是受到銀行資產負債表影響，掉期是以美元頭寸換回人民幣，銀行要平衡考慮機會成本及資金價格，尤其是美元頭寸不足或過剩時，人民幣掉期的成本並不能如實反映人民幣的實際融資成本和流動性。由於短期人民幣資金市場結構的缺陷，近年來香港人民幣流動性波動仍然較大：

一是流動性時常波動，季度性流動性管理難度較大。香港離岸人民幣資金池相對淺小，2021年12月底人民幣存款9,268億元。受季節性因素影響，或當有大規模跨境人民幣調撥時，人民幣資金價格有可能發生波動。此外，香港處於離岸市場，對全球市場波動十分敏感，加大了流動性管理難度。2018年

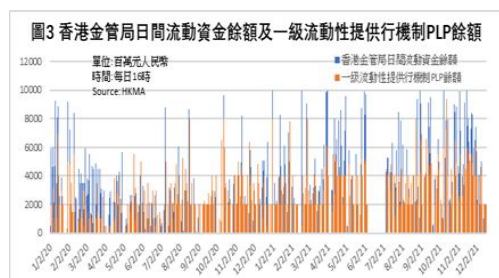
至今，一周期限離岸人民幣隱含收益率在1%至5%之間波動，個別時間超過5%甚至10%。從圖1看，境外人民幣拆放利率曲線比境內波幅要大得多，可見香港人民幣資金市場發展不夠成熟。遇到年中派息、十一、年結及春節等特殊時點，大部分銀行為應付流動性抽緊而提前準備資金並“惜借”；



二是香港短期及中長期資金價格高於境內，影響離岸人民幣投融资發展。長端資金，2018年至今香港2年期人民幣國債孳息率日均2.89%，高出境內同期國債孳息率17個基點。短端資金，比較香港財資市場公會離岸人民幣銀行同業拆息定盤價（CNH Hibor Fixing）及上海銀行間同業拆放利率（Shibor），2021年香港1個月拆息日均2.92%，比上海1個月拆息高出48個基點。相比2020年，一個月離岸與在岸人民幣日均拆息差拉大了12個基點。同樣，2021年三個月離岸與在岸人民幣息差亦有所拉大。



三是借助人民幣流動性管理工具受到一定限制，應對風險能力較弱。當香港人民幣流動性持續偏緊，銀行同業會求助於香港金管局及清算行。香港金管局於2012年推出人民幣流動資金安排，2014年又推出的一級流動性提供行機制PLP。兩項工具被頻密動用，2020年以後，日間人民幣流動資金安排每日下午4時使用餘額約有30多次達到80至100億元，接近用完額度；PLP申請規模也經常超過100億元（圖3）。但無論是金管局還是清算行，均非人民幣最後貸款人，只提供一定額度流動性支持，難以保持與境內市場同等流動性適度寬餘，應對全球性金融危機的能力也較弱。



二、香港人民幣央票回購業務發展現狀

香港人民幣債券回購業務起步較晚。一方面，香港本地港元債券及票據發行量較小，回購市場沒有發展起來；另一方面，人民幣點心債市場於2015年後一度急劇萎縮，尤其是高等級、主權類人民幣債券及票據發行不足，令到人民幣回購業務的抵押品較為缺乏。

2018年以後，香港離岸人民幣市場出現持續復蘇勢頭，境外市場對人民幣資產需求明顯增加，資金供求矛盾進一步突出。香港銀行業積極探索解決人民幣流動性不足的新

辦法，爭取扭轉人民幣市場資金“緊平衡”狀態。與此同時，人行也在香港啟動了人民幣央票發行，並形成較大規模，為央票回購業務創造了有利條件。2021年初，香港商業銀行啟動人民幣央票回購做市機制，為市場參與者提供做市及雙邊報價服務。這是香港首次推出的商業性質人民幣央票回購業務。一年來參與央票回購的商業銀行正在增多，交易量也不斷增加，成為香港離岸人民幣市場重要的創新產品。

從目前人民幣央票回購業務開展情況，大致有以下幾個特點：

1、市場性。人民幣央票回購是一個自發市場，由市場對流動性管理需求推動，由各商業機構自由選擇，逐漸發展壯大，目前已有數十家銀行參與。做市商利用自有人民幣資金及所持有的人民幣央票，開展回購及逆回購，主動報價，並在彭博資訊終端機提供相關資訊。可敘做隔夜、一周、兩周、一個月、兩個月、三個月，交割時間為T+0、T+1、T+2等，交易時間為每工作日9時至17時。通過央票回購及逆回購，提供了人民幣流動性，活躍了央票交易、增加了市場上央票可獲得性，提升了市場參與者的興趣，令市場發展更加符合市場規律；

2、指標性。人民幣央票回購價格逐步成為一個被市場關注的，顯示短端資金流動性的又一個相關性指標。當市場主體預計人民幣資金將會趨緊時，對回購業務的需求較大，尤其是較長期限回購交易增多。總體上，央票回購與金管局人民幣流動性資金安排及一級流動性提供行機制PLP業務量變化規律吻合。

市場參與者開始將央票回購利率作為流動性變化的參照。例如，2021年春節期間、9月底（季度末）及十一長假前夕，回購交易量迅速增長，回購利率隨即反彈，與掉期的隱含人民幣收益率看齊。反之，當人民幣短期資金供求較穩定時，回購交易量相對減少，回購利率回落；

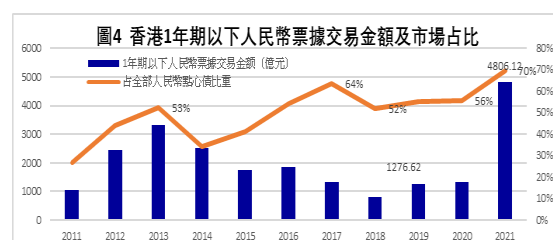
3、擴展性。從央票回購業務的參與者分佈情況看，英資銀行交易金額佔比超過四成，港資銀行佔比為三分之一，中資銀行約佔一成，東南亞銀行也佔一成左右。可見，金融市場業務較成熟的英資及港資銀行對回購也較熟悉，把握業務機會能力更強一些。近期更多外資銀行及東南亞銀行表現出濃厚的興趣，願意與做市商合作，開展回購業務。有些銀行通過參與回購業務，進一步參與央票的一級和二級市場業務；有些銀行已在內部進行新產品流程，估計短期內這個市場還將進一步擴容；亦有銀行在參與央票回購後，提出增加回購資產種類，多一些流動性管理工具；

4、創新性。做市商與市場參與者合作，加強市場機制建設及規則創新。國際間開展債券回購通行全球主回購協議GMRA，但大多數外資機構都未將離岸人民幣CNH納入相關法律合約，做市商與市場參與者協商，重簽或新簽GMRA時均已加入CNH。此外，做市商對央票回購節假日安排進行研究，確定回購業務交易及結算本幣標準，採納中國內地及香港地區假期，制定明確假期表，積極推動市場參與者熟悉並遵守新安排，避免了因遇到歐美假期，交易及結算發生混亂。

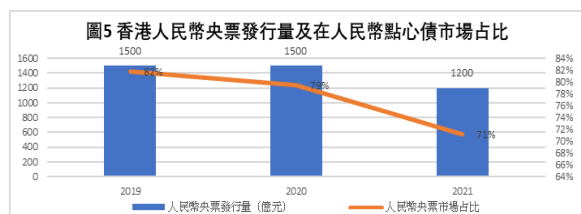
三、央票回購市場具有一定的基礎條件

從歐美主要貨幣國際化發展邏輯及實際進程看，債券回購既是其成長為主要國際貨幣的必然結果，又是發揮主要國際貨幣功能的關鍵環節之一，因而擁有良好的市場前景。同樣，人民幣加快成為主要國際貨幣，債券回購業務這塊短板有待補齊。但根據離岸人民幣市場目前發育程度，還需要精心培育，可先從條件相對成熟的央票回購做起。

1、香港人民幣點心債市場以短期票據為特色。香港點心債市場於2013-14年達到第一個高峰，短期票據發行及交易就相當活躍。2013年一年期以下發行餘額及交易金額均超過整體的一半。這幾年點心債市場加快復蘇，繼續體現短期票據為主特色。據香港金管局統計，由債務工具中央結算系統CMU託管及結算的人民幣債券，2021年底一年期以下餘額1,325億元，比2018年底增長54%，佔全部人民幣債券餘額的50.4%，佔比連續4年超過一半。2021年一年期以下交易金額達到創紀錄的4806億元，比2018年全年增長4.9倍，佔所有期限人民幣債券交易金額的70%，佔比連續6年超過一半（圖4）。香港人民幣票據成為交易最活躍的點心債品種，為推動人民幣票據回購創造了條件；



2、人行常態化發行離岸央票提供充足抵押品。鑒於香港市場對優質及高流動性的人民幣資產有強勁需求，2018年9月人行與香港金管局簽訂利用CMU債券投標平臺在香港招標發行人民幣央票的合作備忘錄。同年11月底人行首次在香港發行200億元人民幣央票，包括3個月期及一年期。截至2021年底，香港人民幣央票共發行38只、4600億元，年期包括一個月、三個月、六個月及一年。三年來離岸央票發行佔全部點心債發行量七成以上，已形成常規化機制，與人民幣國債共築離岸人民幣基準孳息曲線。同時，主權發行的人民幣央票是理想的抵押品，被金管局、清算行列為人民幣流動資金安排合資格抵押品；



3、金管局、清算行已提供人民幣回購業務。根據金管局人民幣流動性資金安排機制，銀行以合資格抵押品可從金管局獲得即日交收隔夜人民幣資金、翌日交收的一天期限人民幣資金、翌日交收的一星期期限人民幣資金及日間人民幣流動資金。金管局推出一級流動性提供行PLP時，最初定為7家PLP銀行，後增至9家。金管局為每家PLP銀行提供20億元人民幣回購協議安排，要求它們拓展莊家活動及有效管理流動性，可通過回購獲得日

間及隔夜人民幣資金。香港人民幣清算行亦為參加行提供日間回購交易服務。因此，市場對回購業務有一定認識；

4、香港完善金融基建確保回購業務安全暢順。香港於1990年建立債務工具中央結算系統CMU，為外匯基金票據及債券提供電子結算交收服務。CMU系統連接港元、人民幣、美元、歐元即時支付結算系統RTGS，為債券交易提供即時或日終DVP結算，並提供即日及隔夜回購設施。CMU系統與歐洲清算、明訊、內地及其他地區中央證券託管結算系統聯網，還提供抵押品管理、債券借貸、市場莊家制度、票據及債券發行、託管服務，效率較高，具安全性。人民幣債券及票據發行、交易及延伸服務是CMU推動的重點，除了招標、交易及結算，還有託管服務，即接受人民幣國債、央票、政策性銀行債、地方政府債抵押，為回購業務提供支持。

四、加快建設離岸央票回購市場的意義及建議

建設人民幣央票回購市場意義重大。相比人民幣與美元掉期，商業銀行以人民幣央票為抵押進行回購，可充分利用其持有的人民幣資產，在不改變資產負債結構的情況下，另辟一條人民幣短期資金來源。另一方面，開展央票回購，不會受制於匯率因素，是應對複雜市場局面較理想的流動性管理工具。

首先，提供多元化離岸人民幣流動性管理工具，平抑市場波動，收窄與境內市場人民幣息差。不斷提升人民幣國際貨幣功能、擴大全球人民幣使用範圍，首先要建設好離岸人民幣市場，賦能離岸人民幣更高流動性管理水平，強化匯率利率穩定性。引入人民幣央票回購，與掉期、拆借一起豐富短期人民幣供應，邁出了夯實離岸人民幣市場重要一步。通過完善短期人民幣資金結構、穩定短期資金價格曲線、保持離岸流動性適當寬鬆，為離岸人民幣業務健康發展提供資金保障；

其次，完善離岸人民幣市場機制，提升人民幣國際債市場功能，為發展離岸投融资及資產管理建立定價機制。人民幣央票回購發展起來，與央票發行、交易構成完整的生態圈，是香港人民幣點心債趨於成熟的具象徵意義的標誌。由於央票回購流動性較好，投資者可根據需要隨時獲得或拆出人民幣，從而更願意購買及長期持有央票。繼而擴展至人民幣主權債、機構債及企業債發行、交易及回購，不斷壯大人民幣國際債市場，形成完整的離岸人民幣基準利率曲線，推動人民幣貸款及債券融資、人民幣資產管理業務，將人民幣真正留在境外。

長遠看，離岸人民幣市場應與在岸人民幣市場一體化發展。兩個市場之間可研究建立某種形式資金通道，將境內外人民幣流動性有機銜接起來，強化境內貨幣政策向外傳導機制，發揮貨幣政策工具調節境內外流動性的作用，提高宏觀審慎管理效果，提升防範全球性金融風險能力，為穩慎推進人民幣國際化奠定基礎。

當然，離岸人民幣央票回購市場起步時間不長，交易規模還較小，並存在一些問題或不足。例如，央票發行後大型機構集中購買，而中小型機構持有相對較少，當需要通過回購獲得人民幣資金時，會受限於抵押品不足；由於回購是新產品，各機構引入的流程較為冗長；非銀機構回購參與度較低；離岸央票回購市場與境內市場缺乏連接等。

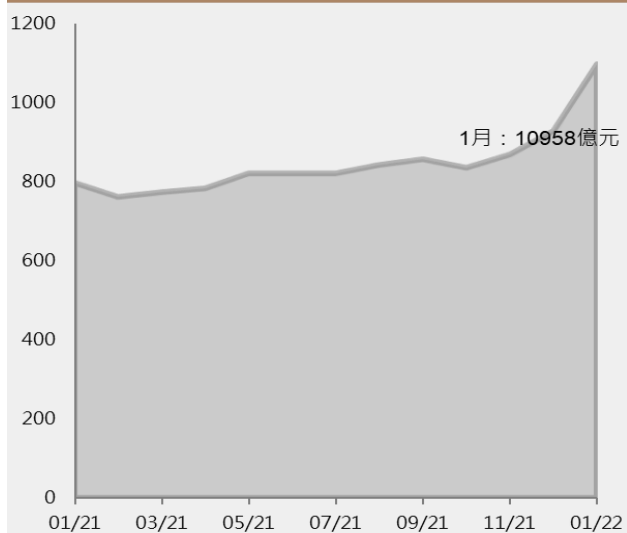
為更好地推動離岸人民幣央票回購業務，促進香港人民幣市場健康發展，建議有針對性地採取一些措施。首先，**可考慮持續增加人民幣央票發行**，令更多境外機構有機會購買並持有，豐富回購抵押品。而央票發行增加，市場也不會將其與人民幣融資成本上升及離岸人民幣流動性下降聯繫在一起；其次，**探索完善在岸市場與離岸市場流動性通道**，推動離岸央票回購做市商直接從境內不同商業銀行獲得帳戶融資或人民幣拆借；再次，**豐富跨境流動性產品**，研究推動境外機構參與境內掉期、回購及CCS交易，降低監管門檻；最後，**加強離岸央票回購業務宣傳**，鼓勵更多不同種類市場主體參與回購，活躍市場交易。

長期看，可充分發揮香港全球離岸人民幣業務樞紐的有利條件，精心培育離岸人民幣債券市場及資產業務，**積極推動人民幣國債及政策性銀行債發行**，豐富離岸人民幣回購產品，完善香港金融基礎設施託管服務及互聯互通機制，亦可利用香港稅收機制靈活性，研究提供適當的激勵措施，推動做市商調動更多資源提升服務，不斷做大回購交易規模，**努力建設與人民幣國際地位相符合的離岸人民幣債券回購市場。**



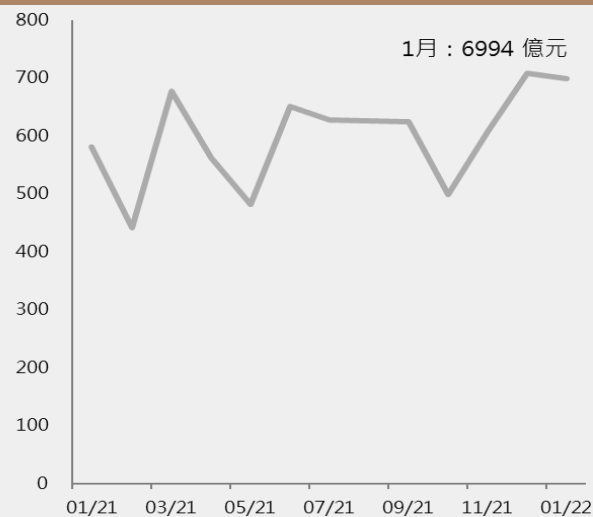
主要指標

香港人民幣存款 (億元)



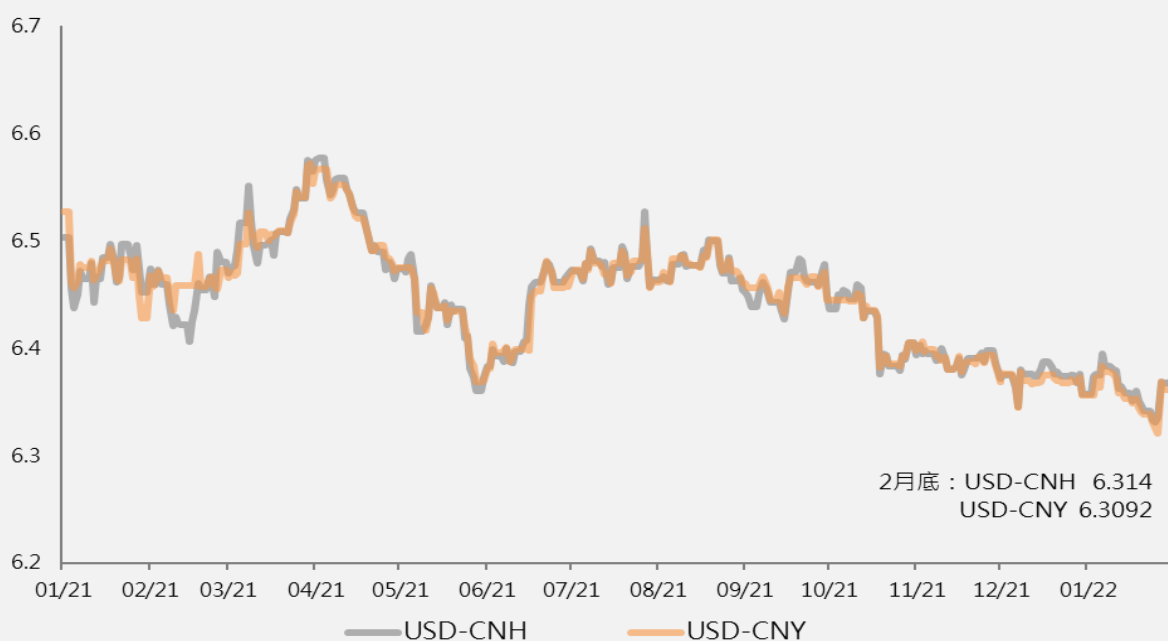
資料來源：香港金管局

香港人民幣跨境貿易結算 (億元)



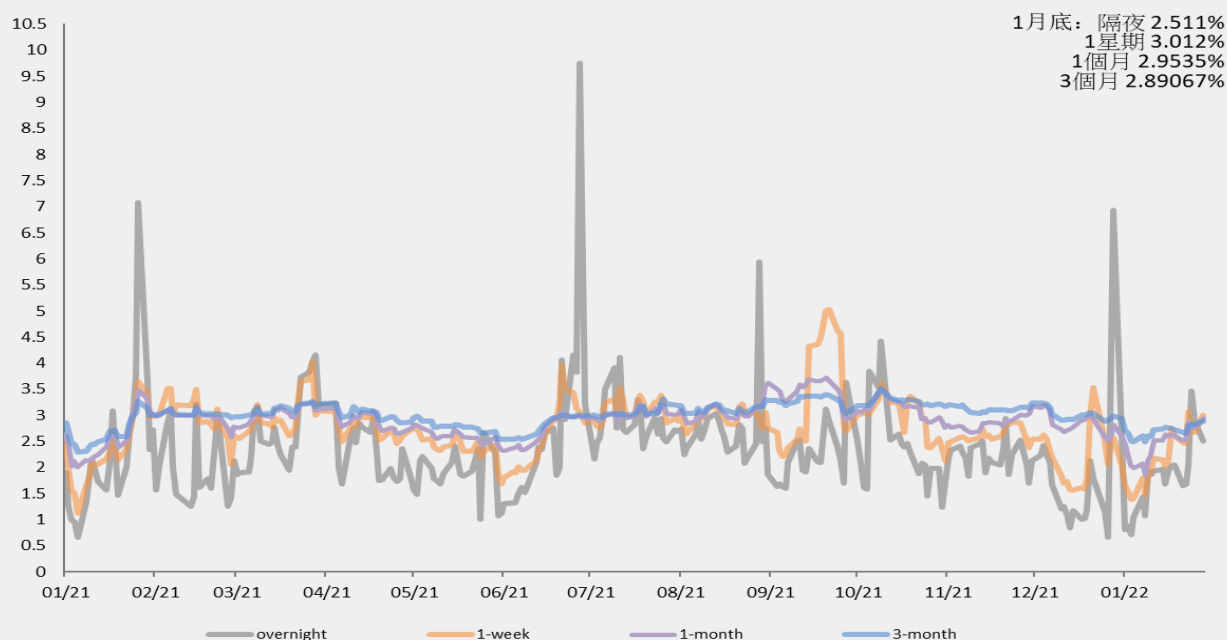
資料來源：香港金管局

離岸人民幣(CNH)及在岸人民幣(CNY)兌美元匯率



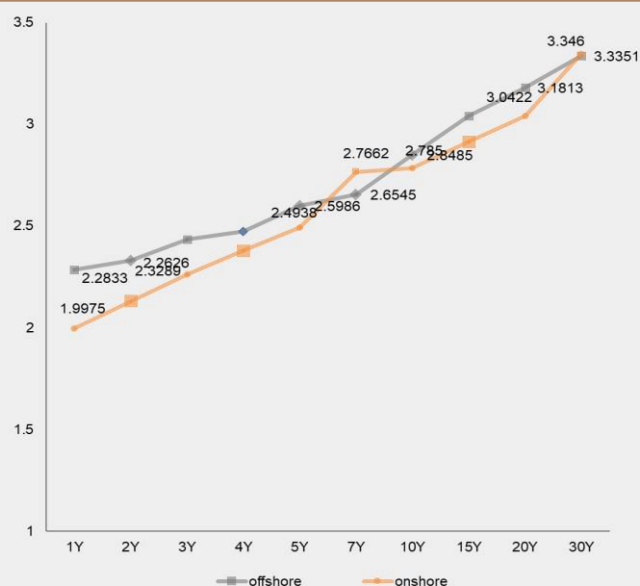
資料來源：彭博

離岸人民幣拆息定價 (%)



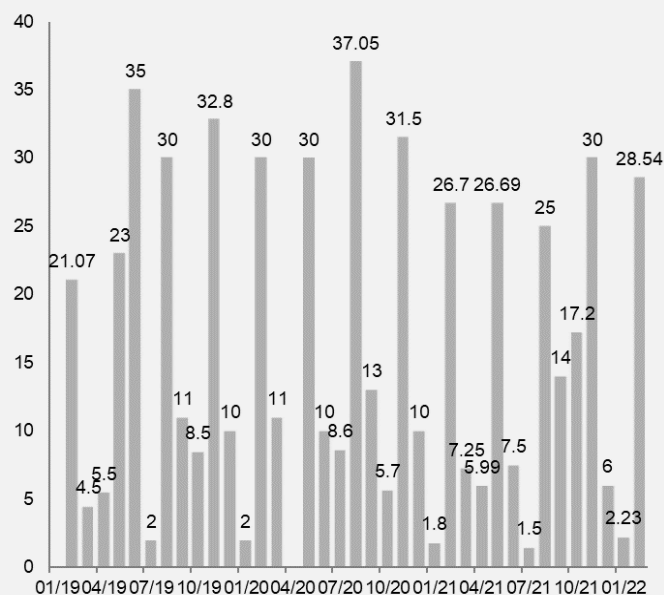
資料來源：彭博

離岸及在岸人民幣國債收益率曲線 (%, 2022年2月28日)



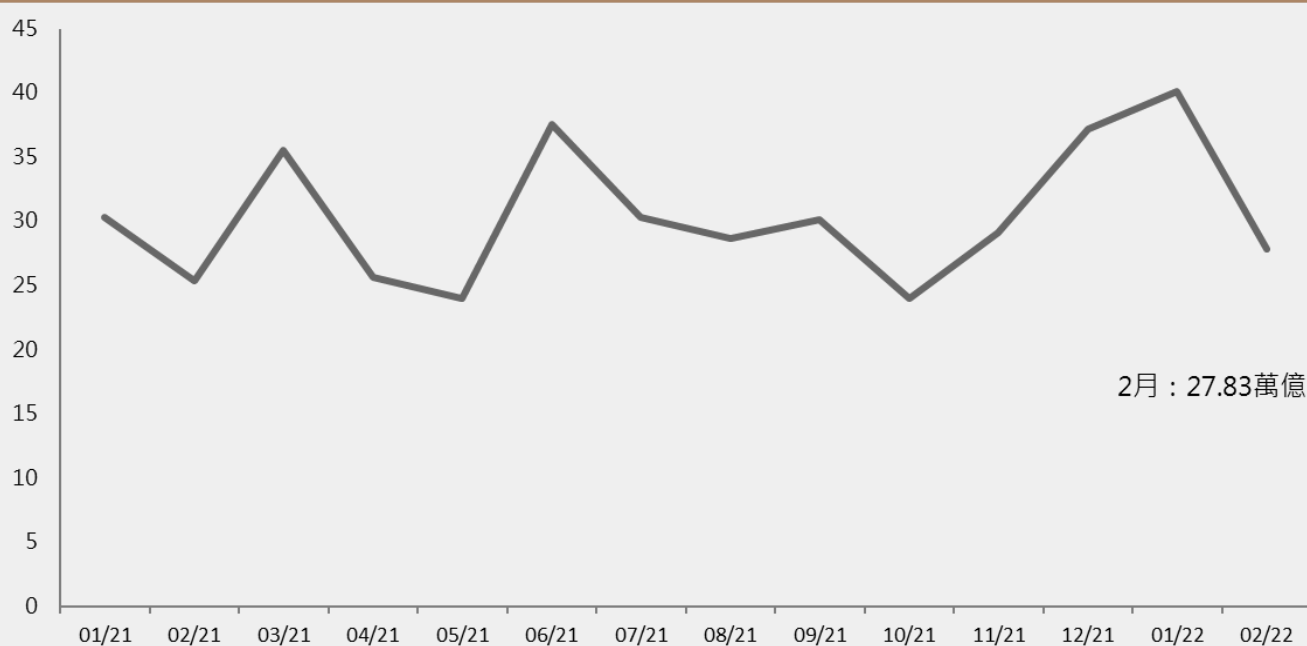
資料來源：彭博

香港離岸人民幣債券發行量 (十億元)



資料來源：中銀香港全球市場估計

人民幣結算成交金額 (萬億元)



資料來源：香港銀行同業結算

SWIFT 全球貨幣支付排行榜及佔有率

2019年12月

#1	USD	42.22%
#2	EUR	31.69%
#3	GBP	6.96%
#4	JPY	3.46%
#5	CAD	1.98%
#6	CNY	1.94%
#7	AUD	1.55%
#8	HKD	1.46%

2022年2月

#1	USD	38.85%
#2	EUR	37.79%
#3	GBP	6.76%
#4	JPY	2.71%
#5	CNY	2.23%
#6	CAD	1.69%
#7	AUD	1.56%
#8	HKD	0.96%

資料來源：SWIFT



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，
經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：本報告僅供參考之用，不反映中銀香港意見，不構成任何投資建議。