



中國銀行(香港)

BANK OF CHINA (HONG KONG)

離岸人民幣快報

2022年9月號

總第102期

2018年7月
總第53期



目錄

第一部份

市場回顧

1

第二部份

政策追蹤

4

第三部份

專題研究

6

第四部份

市場趨勢與數據

11

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建“中銀大腦”為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升“中銀研究”的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支約50人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

主權信用資產受市場追捧 兩地擴大資本市場務實合作

8月離岸人民幣匯率出現走弱，但在國際貨幣市場仍屬於相對強勢的貨幣。離岸人民幣部分業務指標略現波動。人民幣全球支付佔比穩中有升。境外機構投資人民幣債券波動放緩，主權信用資產續受市場追捧。兩地繼續擴大資本市場務實合作，滬深港通交易日曆擬“升級”。

一、8月離岸人民幣出現短期下跌

8月份，離岸人民幣匯率出現短期震盪贬值，在6.72至6.92水平雙向波動。離岸人民幣月初在6.72至6.78水平窄幅交易。受美國今年以來首個低於預期的CPI數據影響，市場預期美聯儲仍會持鷹派立場，美元指數在月中一直走強至108水平，更一度突破109。離岸人民幣因美元強勢影響，月中走弱至6.93，月尾在6.87至6.92水平窄幅交易。8月31日，離岸人民幣報6.9069，環比贬值2.33%，較年初贬值8.35%；在岸人民幣收報6.8904，環比贬值2.16%，較年初贬值8.13%；當天中國外匯交易中心公佈的人民幣兌美元匯率中間價報6.8906，環比贬值2.18%，較年初贬值8.01%。

8月17日，美聯儲公佈7月FOMC會議紀要顯示，決策者仍致力於繼續加息，以遏制高通脹。他們判斷，通脹可能會在一段時間內保持在高位，沒有通脹壓力減退跡象。另外，美聯儲主席鮑威爾在Jackson Hole全球央行年會上堅持加息的“鷹派”立場，超乎外界預期。8月22日，中國人民銀行1、5年期LPR利率雙降，1年期LPR為3.65%，較上月下降5個基點；5年期以上LPR為4.3%，較上月下降15個基點。LPR下降有助於引導企業貸款

利率下行，推動降低企業綜合融資成本，以支持實體經濟，穩定經濟增長。就人民幣對美元匯率近期下行的態勢，市場普遍認為從全球角度看人民幣仍是強勢貨幣，當前人民幣對美元匯率走低主要由於美元指數快速走強引起的短期波動，並未形成強烈的單邊贬值預期。

離岸人民幣流動性方面，8月31日香港銀行同業拆息(CNH Hibor)顯示，隔夜利率為2.5832%；一週期HIBOR為2.4225%；一個月HIBOR為2.4578%；三個月HIBOR為2.5155%。

二、香港人民幣存貸款餘額跌幅收窄 人民幣全球支付佔比上升

2022年7月，離岸人民幣業務指標略現波動。按金管局公佈資料，香港人民幣存款餘額於7月底微降至8,136.89億元，環比微降0.2%，較6月4.2%的降幅有所收窄。7月香港人民幣貸款餘額為1724.91億元，環比下降1.4%（6月降幅為3.7%）。今年前7個月跨境人民幣貿易結算總額為5.09萬億元，比去年同期增長26.6%。

香港銀行同業結算有限公司 (HKICL) 資料顯示，人民幣RTGS清算額於8月份為32.10萬億元，前8個月累計清算額為252.7萬億元，同比增長6.49%。另據SWIFT發佈的資料顯示，人民幣全球支付貨幣排名於8月份繼續位居第5位。人民幣全球支付佔比由7月的2.20%上升至2.31%；排在美元(42.63%)、歐元(34.49%)、英鎊(6.45%)及日圓(2.73%)之後。俄羅斯連續兩個月躋身第三大離岸人民幣支付市場，按金額計算，8月俄羅斯參與了4.3%的離岸人民幣支付，這一比例高於7月的3.9% (6月：1.42%)。

當前環球主要經濟體開始進入利率上升週期，發行人民幣債券的成本與其他貨幣例如美元相比則相對下降，有利推動更多發行人來港發行點心債。另據彭博統計，2022年前8個月，離岸人民幣債券（不包含存款証）發行規模為1582.54億元，同比上升38.8%；存款証發行規模為2857.31億元，同比上升近8倍。

三、境外機構投資人民幣債券波動放緩 主權信用資產續受市場追捧

人行上海總部資料顯示，截至2022年8月末，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額為3.48萬億元（7月末為3.51萬億元），約佔銀行間債券市場總託管量的2.5%。從持有規模上看，8月境外機構持有的銀行間市場債券減少約300億元。從券種看，國債和政府金融債仍然最受歡迎。境外機構的國債託管量為2.33萬億元（7月末為2.32萬億元），佔比66.9%；政策性金融債託管量為0.81萬億元（7月末為0.84萬億元），佔比23.4%。

同時，8月新增8家境外機構主體進入銀行間債券市場。截至8月末，共有1057家境外機構主體入市。其中，524家通過直接投資入市，766家通過“債券通”入市，233家同時通過以上兩個入市。

債券通運行報告顯示，8月債券通交易活躍，共成交7830億元，日均交易量達340億元，同比增長29%。國債和政策性金融債交投最為活躍，佔月度交易量的46%和34%。當月，北向通項下境外機構持有人民幣債券環比下降354億元，而前三個月該項數據分別為1094億、933億元和546億元，反映境外機構投資人民幣債券的波動逐步放緩。

8月10日，財政部在香港發行2022年第二期50億元人民幣國債，認購總額217.9億元，認購倍數4.36倍，發行利率低於香港離岸二級市場國債收益率10至15個基點。其中，2年期40億元，認購倍數4.12倍，發行利率2.245%；10年期10億元，認購倍數5.33倍，發行利率2.82%。今年第三期人民幣國債將於10月發行，規模為55億元。此外，8月22日，中國人民銀行在香港成功發行了兩期人民幣央行票據，其中3個月期央行票據100億元，1年期央行票據150億元，中標利率分別為1.90%和2.30%。此次發行投標總量接近750億元，約為發行量的3倍，表明人民幣資產對境外投資者仍有較強吸引力。

四、兩地擴大資本市場務實合作 滬深港通交易日曆擬“升級”

證監會副主席方星海9月2日在2022中國國際金融年度論壇上表示，證監會高度重視兩地資本市場優勢互補、協同發展，

推動內地與香港資本市場的合作向更高水準、更深層次不斷邁進，支持香港維護國際金融中心地位。下一步，證監會將會同港方和有關部門推出三項擴大兩地資本市場務實合作的新舉措。一是擴大滬深港通股票標的，推動將符合條件的在港主要上市外國公司和更多滬深上市公司股票納入標的範圍。二是支援香港推出人民幣股票交易櫃檯，研究在港股通增加人民幣股票交易櫃檯。三是支持香港推出國債期貨，加快推動境內國債期貨市場對內對外開放。

此外，中國證監會近期宣佈，啟動滬深港通交易日曆優化工作。因客觀上兩地節假日和結算安排存在差異，在現行交易日曆下，

滬深港通存在“一方市場開市、另一方市場投資者無法參與交易”的情況：一是兩地市場中一方市場為交易日，另一方市場為節假日；二是兩地市場均為交易日，但不滿足兩地市場的結算安排。優化後，滬深港通將實現在兩地均為交易日時全部開通，預計可將目前無法交易的天數減少約一半。南向交易年均新增9個交易日，港股通對港股市場交易日的覆蓋度由92.68%提升至96.34%；北向交易年均新增5個交易日，滬深股通對A股市場交易日的覆蓋度由95.47%提升至97.53%。中國證監會將會同香港證監會，組織兩地交易所、結算公司，在6個月內做好滬深港通交易日曆落地實施準備。



新貨幣籃子權重生效

8月1日，國際貨幣基金組織（IMF）正式上調人民幣在特別提款權（Special Drawing Rights, SDR）貨幣籃子中的權重，由10.92%上調至12.28%。這將有助於提升人民幣資產對全球資金的吸引力，推動SDR成員國增持人民幣，充分參與人民幣市場。

ETF開通交易升溫

在內地與香港推出“ETF通”兩個月後，內地投資者的南下交易以及香港與外國投資者的北上交易量開始攀升。

8月份，內地投資者通過ETF通投資在香港上市的4隻ETF的總交易量達到81.6億港元（合10.4億美元），較上月的43.1億港元增長近90%。相比之下，香港交易及結算所的資料顯示，ETF通下，投資者通過香港交易所投資在中國內地上市的83隻ETF的總成交額達到6.065億元人民幣（合8720萬美元），較7月份的3.959億元人民幣增長逾50%。滬港通管道是推動了當月交易額增長的主力，增長了兩倍，至46.9億港元。港交所資料顯示，深港通小幅上漲9%，至34.7億港元。

港交所高級官員在最近的一次行業會議上表示，他們預計未來將允許更多在香港上市的交易所交易產品加入該計畫，包括杠杆和反向產品、主動式管理ETF和智慧貝塔ETF。

中國人民銀行發佈2022年7月金融統計報告

7月份，經常項下跨境人民幣結算金額為9018億元，同比增加29.5%；其中貨物貿易、服務貿易及其他經常項目分別為6528億元、2490億元。直接投資跨境人民幣結算金額為4798億元，同比下降3.6%。其中對外直接投資、外商直接投資分別為1154億元、3644億元。

俄鋁發行俄羅斯境內首筆人民幣企業債

制裁措施迫使俄羅斯企業只能在國內籌措資金，近期在港交所和莫斯科交易所上市的俄羅斯鋁業聯合公司（俄鋁，0486.HK）在俄羅斯境內完成發行40億元人民幣企業債，這也是俄羅斯公司首次在俄境內配售人民幣計價債券。俄鋁披露的資料顯示，此次發行的人民幣計價債券共兩筆，規模各20億元人民幣，票面利率3.9%。債券超額認購倍數逾兩倍，收益率較原目標下降1個百分點以上。流通期限為5年。債券主承銷商是 Gazprombank（俄羅斯天然氣工業銀行）、Moscow Credit Bank（莫斯科信貸銀行）和Bank ZENIT（ZENIT銀行）。

QFII/RQFII可參與期貨、期權合約交易

9月2日，國內4家商品交易所（即上期所、鄭商所、大商所和中金所）相繼發佈公告，宣佈即日起合格境外機構投資者（QFII）和人民幣合格境外機構投資者（RQFII）可以參與相關期貨、期權合約交易。據統計，首批共涉及41個品種，這標誌著中國期貨市場對外開放進程的又一次加速。這有利於擴大我國衍生品市場的國際影響力，擴大中國在大宗商品定價方面的話語權，也有利於加快推進人民幣的國際化進程。

債券通五周年回顧與展望

高級策略規劃師 席帥
人民幣業務執行總監、全球市場總經理 朱璟

債券通作為互聯互通機制在債券市場上的成功應用，讓兩地投資者可使用本地市場交易習慣，通過金融基礎設施的連接，方便快捷地參與跨境債券投資，打開了債券市場雙向開放的另一條渠道。目前“北向通”已運行五年，“南向通”也即將迎來開通周年，在後疫情時代全球經濟整體下行的環境下，債券通取得顯著成績，顯示出這一機制的蓬勃生機，也為推動資本市場進一步開放創造了有利條件。

一、回顧債券通的運行效果

債券通開通前，境外機構主要通過QFII/RQFII以及直接投資（CIBM）模式入市；境內機構則主要通過公募QDII基金進行對外債券投資。債券通開通後，與其他渠道發揮互補作用，給予不同種類機構投資者更多選擇，也有效提高了跨境債券投資的方便程度及運作效率。

（一）“北向通”交易活躍，帶動境外機構增持人民幣債券



截至2022年5月末，有來自36個國家和地區的3,513家機構投資者在債券通開戶入市。從2017年開通至今，“北向通”累計成交超過18萬億元，日均交易量從開通首年的22億元增長至2021年的265.8億元，增長超過10倍。

“北向通”成為境外機構持有人民幣債券的重要渠道，提升境內市場國際化程度。截至今年5月末，以法人為統計口徑，通過債券通入市的境外機構佔全部境外機構投資者的比達59.2%；5月當月，境外機構通過債券通達成交易金額佔各類模式下交易總額已超過6成。在債券通增幅的帶動下，境外機構投資者佔中國債券市場託管餘額的比重達到3%左右，較2017年末增長超過2倍。中國債券亦被彭博、摩根大通和富時羅素國際債券指數納入其主要債券指數，債券通的平穩順暢運作是重要助力。

（二）“南向通”發展趨勢良好，有望引導跨境資金雙向均衡流動

“北向通”的成功，為“南向通”打下了堅實基礎。隨著內地資本市場進一步開放，疏通資金雙向流動成為一個重要研究課題，境內機構開展跨境投資、在全球配置資產的需求也在上升，債券通擴展到“南向通”的時機成熟。

“南向通”推出首個交易日，達成債券交易150餘筆，成交金額約40億元。考慮到境內債券市場與香港債券市場存量規模的差距，“南向通”無疑擁有一個很好的開端。

“南向通”的成功落地使互聯互通雙向開放的機制得到完善，帶動跨境資金更趨向平衡、穩定，推動金融開放向更高水平邁進。當前全球投資者配置人民幣資產需求較為強勁，相信境內投資者投資境外債券的需求也會逐步得到釋放，預計經過一段時間發展，債券通雙向投資規模有望趨於平衡。“南向通”長期引導跨境資金均衡流動方面應能夠發揮更大的作用。

二、分析債券通的成功經驗

（一）內外部環境為債券通提供了發展土壤

中國綜合國力增強為資本項目開放創造了基礎性條件。過去十年，中國GDP佔全球比不斷攀升，從11.4%升至2021年的18%。尤其是新冠疫情爆發後，中國率先走出困局，在全球產業鏈、供應鏈、價值鏈重要性進一步顯現，為人民幣國際化、資本項目開放的推進奠定了良好基礎。

國際貨幣體系多元化下，人民幣資產得到青睞，避險屬性凸顯。以美元為主導的國際貨幣體系存在深層次矛盾，主要支付、結算貨幣匯率大幅波動，增加了全球金融市場大幅波動的風險，給全球投資者如何保證資產安全帶來困擾。市場呼籲國際貨幣體系多元化，而境內資產與全球市場的關聯度較低，為境外投資者投資並持有境內人民幣資產創造了有利的外部條件。

人民幣資產收益率相對穩定並具有吸引力。在全球經濟整體下行的環境下，人民幣指數依舊穩健，表明人民幣在保持匯率彈性的同時，具有一定的韌性。這在很大程度上提振了境外機構投資人民幣資產的信心。今年年初以來，人民幣匯率面臨短期壓力，但從點心債發行來看，1-5月離岸點心債共發行1,917億元，較去年同期951億元增幅超一倍，逆勢上漲。中國又是全球少數實施常規貨幣政策的主要經濟體，幣值穩定加上合理投資回報，增加了人民幣資產的吸引力。

（二）創新的互聯互通機制具有優越性

債券通以市場的安全性、投資者的便利性為出發點設計機制框架，通過在託管、交易及結算等關鍵環節封閉式管理，搭建了境內外投資者以各自市場慣用方式投資兩地債券市場的場景，解決了既滿足跨境投資需求又能兼顧交易習慣差異的問題。

債券通的成功是兩地監管及相關機構密切合作的結果。此前境外機構對人民幣債券有興趣想自主進行投資，但往往由於不瞭解境內市場等各種原因未入市，而債券通的模式使得類似投資需求得以解決。內地及國際投資者可以通過較為熟悉的投資渠道進行投資，降低交易成本，進一步激發投資興趣。

（三）平穩起步並逐步優化

債券通推出至今，經歷了市場的起起伏伏。在遵循宏觀審慎管理的框架下，落實了多項優化措施，不斷滿足投資者需要，提高運作效率、降低交易成本、提供更大靈活性。債券通在關鍵環節閉環管理，

並進行適應性優化，抓住了市場發展的視窗，接受住了國際市場的考驗。人民幣雙向跨境投資在此期間安全、有效及平穩運作，為今後發展奠定了基礎。

回顧“北向通”的一些優化措施，包括實施貨銀兩訖結算模式，以提高結算效率、減低結算風險；推出交易分倉功能，實現下單前將大宗交易分配給多個單獨帳戶；增加新的電子交易平臺；落實債券投資利息收入的稅務減免安排；延長現金交收截止時間、提供更多結算週期的選擇；讓投資者可選用多於一間銀行辦理資金匯兌及外匯風險對沖等。“南向通”亦然，經過一段時間的暢順運作，兩地監管及相關機構基於實際運作情況及市場發展的需要，不時檢視及做好優化運作的安排。

值得一提的是，2020年10月上線的新債易（ePrime）境外債券發行系統，可以為包括中資美元債、點心債等在內的各類境外債券的簿記、定價、分配提供一站式電子服務，債券通服務從二級交易向一級發行不斷延伸。隨著“南向通”一級發行業務放開，ePrime為投融资兩端都提供了更多便利，有助於進一步帶動離岸市場的流動性和發行熱度。

三、優化債券通的幾點建議

債券通在保有現有的市場制度和監管體系的基礎上，以創新思維探索打通了境內外金融市場，體現了我國逐步開放金融市場的決心。因此，市場對於債券通的持續創新和細節上的優化一直抱有更高的期待，給市場注入更大的信心，並推動市場整體發展。

“北向通”項下，進一步推進放開回購業務及衍生品交易。包括債券回購、債券借貸、債券遠期、利率互換和遠期利率協議等，以便利境外投資者更好的進行風險對沖。近期香港金管局已有表態，“北向通”下一階段主要任務是納入風險管理工具，正在與內地政府討論，將利率互換等風險管理產品納入債券通。相信隨著風險對沖工具的完善，將有助於推動債券通業務再上新臺階。

進一步擴大“南向通”可投債券範圍。“南向通”投資債券範圍現階段主要是以境外發行並在香港債券市場交易流通的現券為主。隨著業務的發展，市場對於投資品種類的豐富度有進一步的期待。金管局近期制定了推動CMU發展規劃，旨在將CMU升級成為聯通多個地區的中央證券託管平臺。未來可考慮依託金融基礎設施的連接，為“南向通”進一步擴容。此外，精細化管理、細節制勝一直是債券通獲得市場認可的法寶，在資金交割時間、日間流動性管理等方面希望亦有進一步優化。

四、展望債券通的發展方向

債券通已走過五年，取得了顯著成績。隨著監管機構持續推動資本項目開放，人民幣資產吸引力不斷提升，各方對於債券通的持續發展都抱有更高期待。展望未來，以下幾個方向值得重點關注：

近期隨著美聯儲加快貨幣政策緊縮力度，中美利差出現倒掛。但從市場表現來看，債券通下資金流進流出保持平穩，顯示出投資者對於資本市場波動的看法更趨於理性。

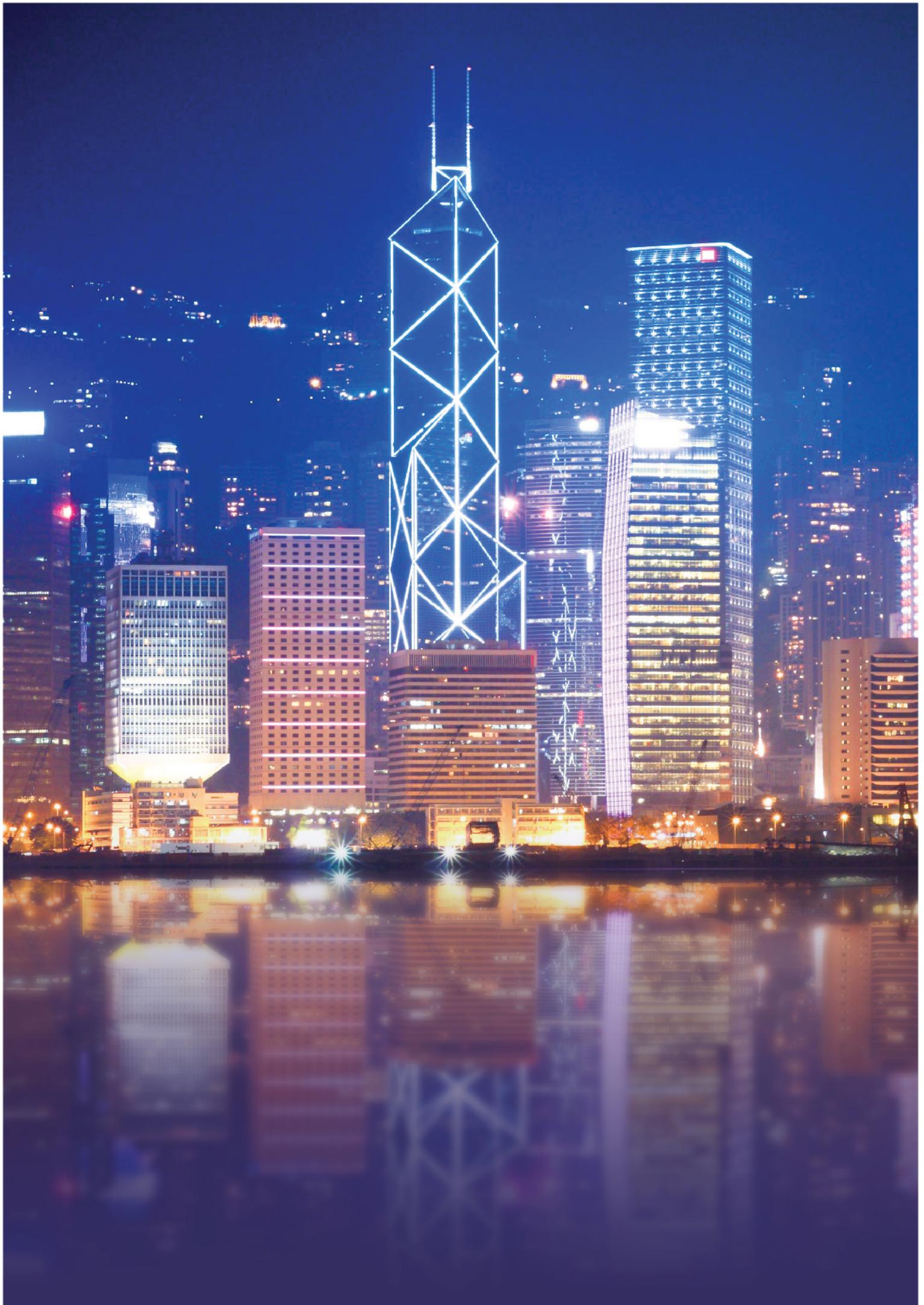
隨著投資者對於資產需求與利差、息差等關聯性認識的不斷提升，相信在投資者教育、風險應對等方面的進步，將帶動市場發展更趨成熟。

目前，境外投資者主要通過離岸外匯市場進行匯率風險管理。境內市場開放正在深入推進中，未來境外投資者可以更便利地進入境內市場，兩個市場相互配合、共同促進，通過更豐富的產品供應，相信將進一步活躍市場。此外，近期監管機構對於離岸人民幣市場建設高度關注，並且有多項改善市場流

動性、豐富離岸人民幣產品的舉措，離岸人民幣市場的發展也將不斷提升債券通業務的廣度和深度。

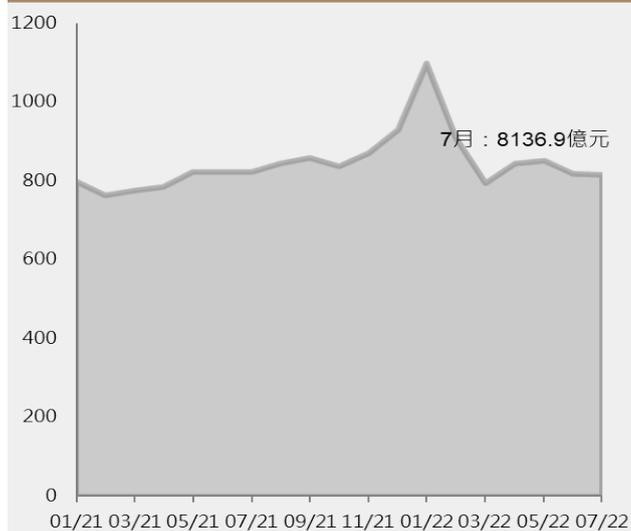
債券通是推動兩地市場共同繁榮發展的很好例證。當前，內地加快開放在岸市場，人民幣呈現主場驅動特徵。未來，通過進一步利用好境外投資者所熟識的離岸市場，把香港作為與在岸市場的連接點，發揮好香港離岸人民幣業務中心的作用，相信將推動資金跨境業務規模及場景的持續拓展。





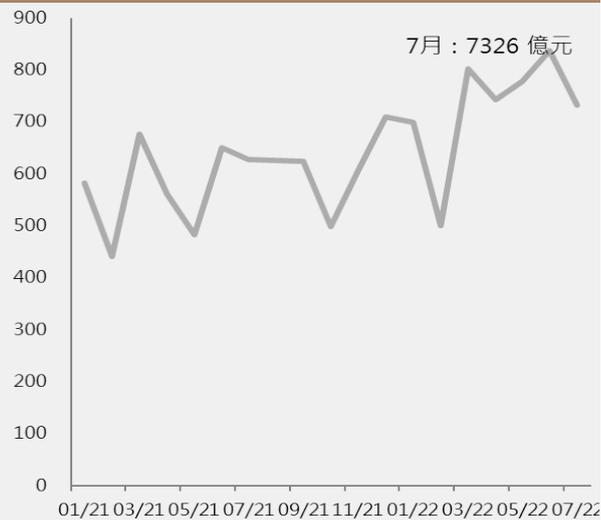
主要指標

香港人民幣存款 (億元)



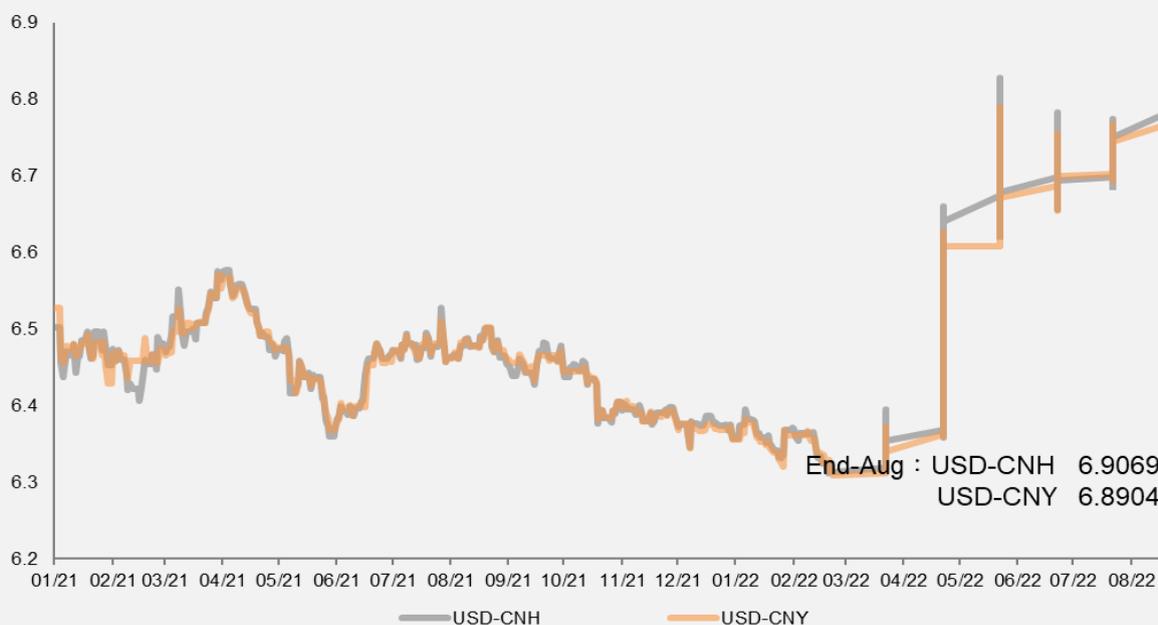
資料來源：香港金管局

香港人民幣跨境貿易結算 (億元)



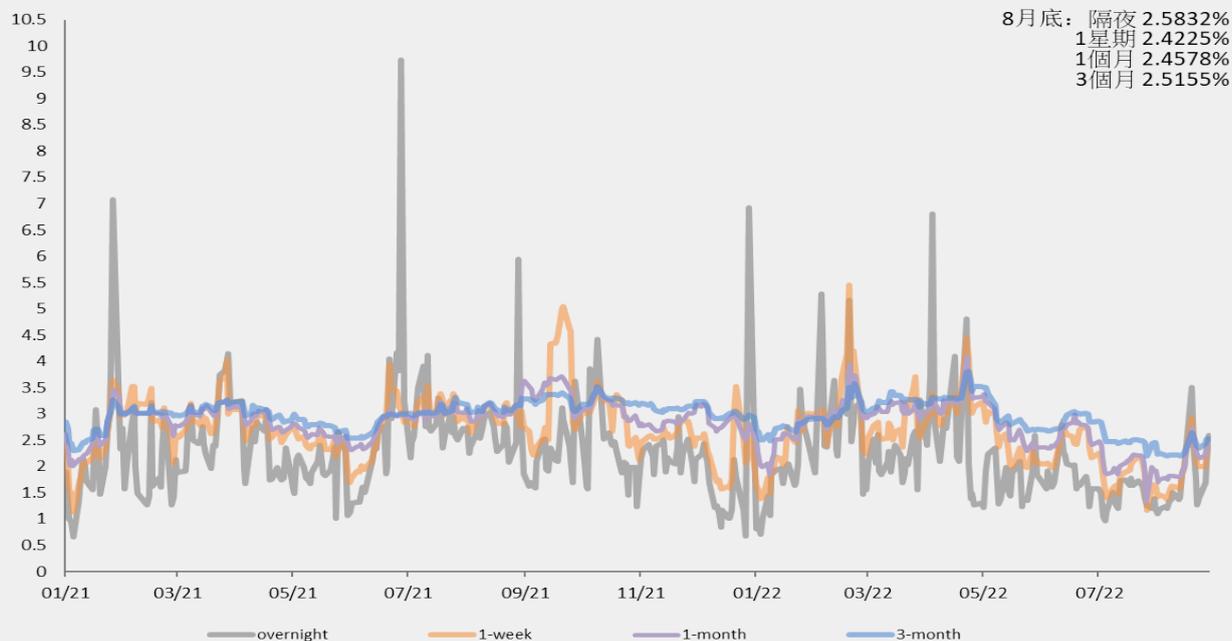
資料來源：香港金管局

離岸人民幣(CNH)及在岸人民幣(CNY)兌美元匯率



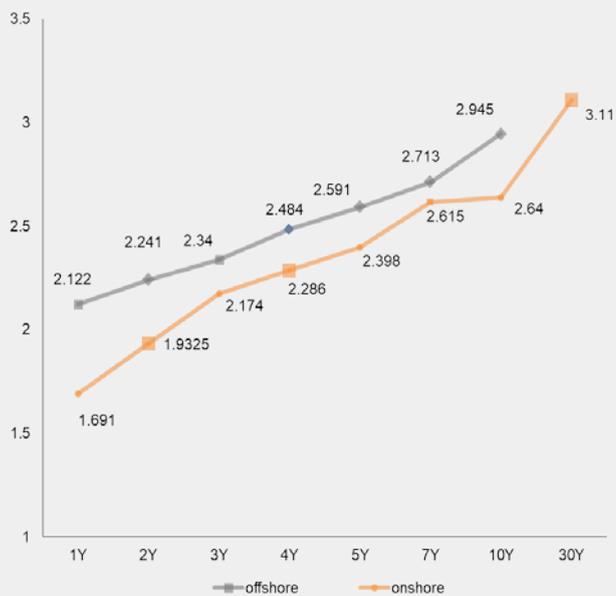
資料來源：彭博

離岸人民幣拆息定價 (%)



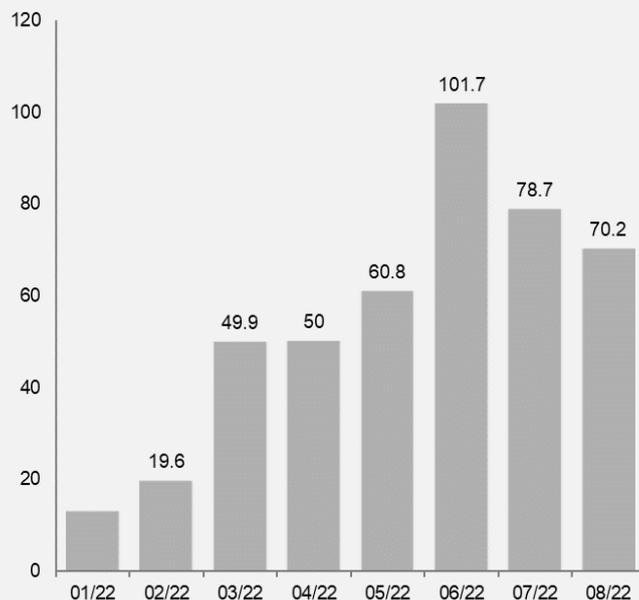
資料來源：彭博

離岸及在岸人民幣國債收益率曲線 (%，2022年8月31日)



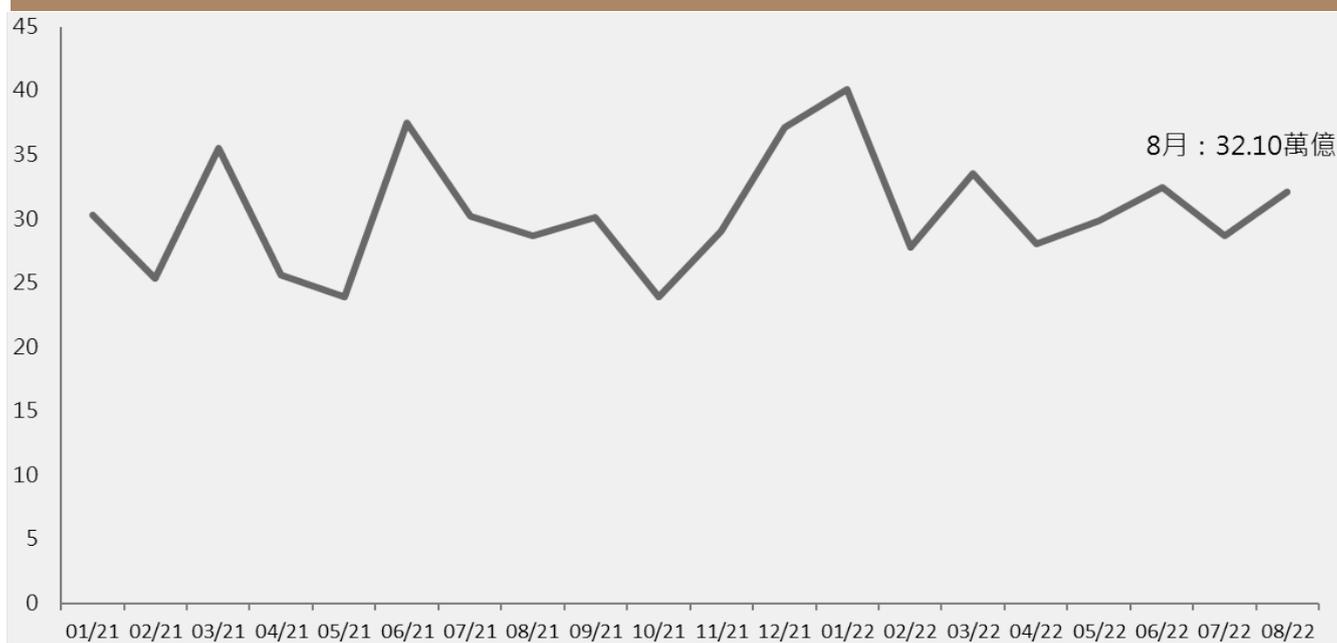
資料來源：彭博

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8月

#1	USD	42.63%
#2	EUR	34.49%
#3	GBP	6.45%
#4	JPY	2.73%
#5	CNY	2.31%
#6	CAD	1.59%
#7	AUD	1.36%
#8	HKD	1.32%

資料來源：SWIFT

中銀香港研究產品系列

- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- Economic Vision
- 中銀財經述評
- 中銀內部研究
- 中銀策略研究



歡迎關注「中銀香港研究訂閱號」
經濟金融深度分析盡在掌握

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

如需投稿或提出建議，請發送至本單位郵箱：espadmin@bochk.com 或直接聯絡本刊編輯人員

免責聲明及重要注意事項

- 本文件由中國銀行(香港)有限公司「中銀香港」刊發只供參考。
- 本檔的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。
- 本檔無意向派發本檔即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。
- 本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本檔之內容作出任何投資決定。
- 本檔所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本檔及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本檔表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本檔刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本檔所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本檔所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。
- 本檔所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本檔各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本檔並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須瞭解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本檔無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本檔作為專業意見之用。
- 中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本檔所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司及其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司及其子公司可能會就因應該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資專案而提供的服務賺得佣金或其他費用。
- 除非獲中銀香港書面允許否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。