



中國銀行(香港)

BANK OF CHINA (HONG KONG)

離岸人民幣快報

2022年12月號

總第105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

8

「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。

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

張華琳

電話：+852 2826 6586

電郵：[zhanghualin@bochk.com](mailto:zhanghualin@bochk.com)

楊泳鋒

電話：+852 2826 6205

電郵：[nathanyeung@bochk.com](mailto:nathanyeung@bochk.com)

# 內地三大監管部委支持香港國際金融中心發展 香港政府發表有關虛擬資產在港發展的政策宣言

11月份，得益於美元指數回落以及內地優化疫情防控措施，離岸人民幣匯率表現回穩，由月初低位7.3317上漲至7.04水準，全月上漲近2900個基點。10月，離岸人民幣業務指標表現良好，債券通月度交易量再創新高。內地三大監管部委支持香港國際金融中心發展，如：將在港上市的國際公司納入滬深港通；重新推出國債期貨市場；以及滬港通下引入人民幣櫃檯等，進一步推動離岸人民幣市場發展。香港政府發表有關虛擬資產在港發展的政策宣言，闡述了政府在香港發展具活力的虛擬資產行業和生態系統的政策立場和方針。

## 一、11月離岸人民幣表現回穩

11月份，離岸人民幣匯率在7.04至7.34之間雙向波動。月初美聯儲官員釋出鴿派言論，導致美元指數回落；之後美國公佈10月CPI同比上漲7.7%，低於預期7.9%，較9月的8.2%下降0.5個百分點，市場憧憬美國的通脹開始回落，令美聯儲放緩加息節奏，美元指數因而大幅回落，由月初111水準下跌至106。與此同時，國務院發佈《關於進一步優化新冠肺炎疫情防控措施 科學精確做好防控工作的通知》，推出二十條防疫措施新規定，優化現有防控措施，對中國經濟復甦有正面影響。在美元下行和國內經濟復蘇預期走高的雙重利好作用下，人民幣匯率大幅反彈。離岸人民幣匯率由月初低位7.3317一直上漲至月中7.04水準，上漲近2900個基點，其後小幅回調，但下旬又繼續回升。11月30日，離岸人民幣報7.0457，環比升3.96%，較年初貶值10.51%；在岸人民幣收報7.0924，環比升值2.91%，較年初貶值11.45%；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7.1769，環比持平，較年初貶值12.50%。

年初以來，人民幣得益於中國經濟長期向好，兌一籃子貨幣匯價保持相對穩定。雖然兌美元有所貶值，但兌其它主要貨幣仍然保持升值。在美元回調和中國經濟預期好轉之後，人民幣匯率的短期貶值壓力已經明顯減弱。長期來看，人民幣幣值的穩定具備較強支撐。一方面，政策支持幫助中國經濟基本面逐漸改善，管理市場預期；製造業和產業表現出的韌性也有望為人民幣匯率穩定提供支撐。另一方面，高品質發展和高水準的對外開放穩步推進，為人民幣的國際化奠定堅實基礎。

離岸人民幣流動性方面，11月30日香港銀行同業拆息(CNH Hibor)顯示，隔夜利率為0.90939%；一週期HIBOR為1.19212%；一個月HIBOR為1.61136%；三個月HIBOR為2.525%。

## 二、香港主要人民幣業務指標表現良好，債券通月度交易量再創新高

2022年10月，離岸人民幣業務指標表現良好。按金管局公佈資料，香港人民幣存款餘額於10月底上升至8,847.90億元，環比上升3.2%。10月香港人民幣貸款餘額為1819.53億元，環比上升2.3%。今年前9個月跨境人民幣貿易結算總額為7.51萬億元，比去年同期增長17.38%。

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11月份為35.06萬億元，前11個月累計清算額為352.6萬億元，同比增長10%。另據SWIFT發佈的資料顯示，人民幣全球支付佔比由10月的2.13%上升至11月份的2.37%，但排名繼續位居第5位，排在美元(41.38%)、歐元(36.12%)、英鎊(7.09%)及日圓(2.54%)之後。

債券通運行報告顯示，11月，債券通北向通月成交量再創歷史新高，達到8239億元人民幣。月度日均成交375億元人民幣。國債和政策性金融債依然是交易量最大的券種，各佔月度交易量的49%和41%。

銀行間債券市場上，人行上海總部資料顯示，截至2022年11月末，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額為3.33萬億元(10月末為3.38萬億元)，約佔銀行間債券市場總託管量的2.7%。從券種看，與債券通(北向通)一致，國債和政府金融債最受歡迎。其中，境外機構的國債託管量為2.27萬億元(10月末為2.28萬億元)，佔比68.2%；政策性金融債託管量為0.75萬億元(10月末為0.77萬億元)，佔比22.6%。11月新增8家境外機構主體進入銀行間債券市場。

截至11月末，共有1071家境外機構主體進入債券市場。其中，526家通過直接投資入市，782家通過“債券通”入市，237家同時通過以上兩個入市。

## 三、內地三大監管部委支持香港國際金融中心發展

11月初，國際金融領袖投資峰會在港順利舉行。內地3大監管部委，包括中國人民銀行行長易綱、中銀保監副主席肖遠企及中證監副主席方星海，並分別發表支持香港國際金融中心地位的言論。當中指出經濟發展一直為中國的焦點及重點，開放資本市場對內地有好處，中國需要優質機構及一流國際公司參與，且中國的經濟增長仍為全球動力，希望和世界分享增長成果；且作為成熟金融中心的香港，連接內地與海外市場，對內地的經濟發展尤其關鍵，中央將會繼續支持香港提升金融中心地位。方星海提及部分內地發佈一些新的支持香港發展的政策，如將在港上市的國際公司納入滬深港通；重新推出國債期貨市場；以及滬港通下引入人民幣櫃檯等。相關政策、措施可提高人民幣的使用範圍，為手持人民幣的投資者提供更多資金出路，提供豐富的風險管理工具，並完善收益率曲線，進一步推動香港離岸人民幣市場的發展。

香港在促進中國與世界雙向交流方面有既定的重要地位，作為國際金融中心，香港具有大灣區內最國際化的金融市場，具有可為全球投資者和發行人提供優質服務的金融環境，包括完善的法律體制、金融基礎設施、監管制度、稅收制度等；而對於內地投資者和公司，香港具有國際連通性。此前，特首李家超在施政報告中表示將加強互聯互通，

儘快完成兩地利率互換市場互聯互通“北向通”的準備工作，亦會研究優化債券通“南向通”，促進更多元化的點心債發行和交易，並繼續與內地商討更多互聯互通擴容方案。

可見兩地對於互聯互通的重視，這些互聯互通項目的實施和深化會令國際資金通過香港更容易走進內地，亦令國內資金走進香港、走向全球。

#### 四、香港政府發表有關虛擬資產在港發展的政策宣言

香港政府發表有關虛擬資產在港發展的政策宣言，闡述了其在香港發展具活力的虛擬資產行業和生態系統的政策立場和方針。政策宣言涵蓋不同層面。願景和方針方面，

要推動香港虛擬資產行業得以可持續和負責任地發展，香港政府現正與金融監管機構溝通，一同締造便利的環境，按照國際標準緩減實際和潛在風險，讓虛擬資產創新能夠在香港以可持續方式蓬勃發展；監管方面，加緊籌備新虛擬資產服務提供者發牌制度，並聯繫全球虛擬資產業界，邀請有關交易所在香港開拓商機；具體的實施上，香港政府現正研究推出試驗計畫，以測試虛擬資產帶來的技術效益，並嘗試把有關技術進一步應用於金融市場，包括NFT、綠色債券代幣化及數碼港元等。近年虛擬資產發展快速，加密貨幣、NFT等在世界各地成為熱門投資產品，但具體發展方面良莠不齊。香港金融市場一直以股票及相關衍生產品為主，有序發展虛擬資產市場，有助香港金融產品多元化。

## 中巴簽署建立人民幣清算安排合作備忘錄

11月初，中國人民銀行與巴基斯坦國家銀行簽署了在巴基斯坦建立人民幣清算安排的合作備忘錄。中國人民銀行授權中國工商銀行卡拉奇分行擔任巴基斯坦人民幣清算行。巴基斯坦人民幣清算安排的建立，將有利於中巴兩國企業和金融機構使用人民幣進行跨境交易，進一步促進雙邊貿易、投資便利化。

## 人行宣布全面降准0.25個百分點

中國人民銀行11月25日宣布，決定於2022年12月5日降低金融機構存款準備金率0.25個百分點（不含已執行5%存款準備金率的金融機構）。此次降准共計釋放長期資金約5000億元，下調后金融機構加權平均存款準備金率約為7.8%。此次降准為全面降准，一是為了保持流動性合理充裕，保持貨幣信貸總量合理增長，落實穩經濟一攬子政策措施，加大對實體經濟的支持力度，支持經濟質的有效提升和量的合理增長。二是優化金融機構資金結構，增加金融機構長期穩定資金來源，增強金融機構資金配置能力，支持受疫情嚴重影響行業和中小微企業。三是此次降准降低金融機構資金成本每年約56億元，通過金融機構傳導可促進降低實體經濟綜合融資成本。

## 俄企開始使用人民幣與巴西結算化肥

當地時間11月23日，俄羅斯工業家和企業家聯合會化肥生產和市場委員會主席德米特里·馬澤平在向俄羅斯總統普京匯報工作時表示，俄羅斯烏拉爾URALCHEM集團（世界上最大的礦物肥料和化肥生產商之一）開始使用人民幣與巴西結算化肥，他同時指出，由於人民幣目前流動性最佳，發展中國家願意使用人民幣支付。



# 離岸人民幣：迎接重要機遇期

資深策略規劃師 應堅

回顧2022年香港人民幣業務發展，市場機制更加完善，人民幣產品進一步豐富，各項重要人民幣業務指標繼續保持穩步增長，離岸人民幣業務樞紐地位得到穩固及提升。具體表現在：

一是香港人民幣清算業務保持穩步增長。2022年首10個月香港人民幣即時支付系統RTGS交易金額累計318萬億元，同比增長9%，連續第六年正增長，為香港四大RTGS支付系統（另三個是港元、美元、歐元RTGS）。香港人民幣清算行是境外最大人民幣清算行，擔當離岸人民幣清算樞紐，據SWIFT統計，首三季香港人民幣收付金額繼續同比增長，佔全球人民幣收付金額的72%，首10月經香港銀行處理的人民幣貿易結算額達7.51萬億元，同比增長30%。

二是香港人民幣資金池位居全球之首。香港人民幣存款穩中有升，2022年10月人民幣存款餘額8848億元，同比增長6%。1月份人民幣存款曾突破萬億元大關，但受季節性因素影響，第一季度有所回落，4月份以後出現明顯反彈。9月份人民幣存款證餘額增至1512億元，加上人民幣存款，香港人民幣資金池再次突破萬億元，為其他各項人民幣業務發展提供資金保障。

三是人民幣外匯交易更趨活躍。據國際清算銀行統計，2022年4月人民幣外匯交易金額日均5264億美元，佔全球外匯交易總額的7%，在各主要貨幣中排名從第8位升至第5位。

其中，香港人民幣交易額日均1912億美元，超過倫敦、新加坡，繼續排在全球首位。

四是人民幣點心債市場持續復蘇。在人民幣央票及國債常態化發行帶動下，香港點心債市場出現發行、交易兩暢旺現象。至11月底，人民幣央票發行1150億元，全年發行量有望與去年持平，人民幣國債發行180億元，全年發行量預計230億元，有望超過去年。首10個月離岸點心債發行金額達8835億元，同比增長1.06倍。另據香港金管局統計，2022年首11個月由香港中央債券結算系統CMU託管的人民幣點心債交易金額同比增長2.3倍。

2022年，內地高度重視香港離岸人民幣市場建設，努力強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產管理中心及風險管理中心地位。習近平主席在紀念香港回歸25周年大會上再次為香港國際金融中心明確定位。人行與香港金管局簽署了常備互換協議，兩地還推出互換通、ETF通等新的互聯互通機制。內地將越來越多跨境人民幣業務及資本項目開放項目放在香港進行試點，必將促進人民幣國際化有序推進。

展望2023年，人民幣國際化發展的內外因素出現一些新變化，十分有利於全球市場人民幣使用。首先，美聯儲連續大幅加息並開始縮表，美元利率不斷攀升，低成本美元供應已成過去式，美元流動性將持續收緊。其次，

俄烏衝突後制裁與反制裁交織，歐美將SWIFT及美元武器化，令各國對美元產生戒心，設法降低對美元依賴。再者，內地務實推進後疫情經濟復蘇，經濟基本面向好，全球對中國經濟信心上升，更願意使用人民幣。

二十大報告明確提出“有序推進人民幣國際化”，釋放加快人民幣國際化的重要信號，也為香港全球離岸人民幣業務樞紐建設指明方向。面對人民幣國際化重要機遇期，2023年香港全球離岸人民幣業務樞紐將有更大作為：

一是配合內地經濟對外開放及人民幣國際化戰略，發揮聯結內地與國際市場橋頭堡作用，進一步完善香港離岸人民幣市場機制，穩固人民幣清算基建並提升人民幣交易、投融资功能，支持“走出去”中資企業及“走進去”跨國公司、機構投資者在跨境領域更多使用人民幣。

二是建設“一帶一路”人民幣融資及風險管理中心，支持沿線基礎設施建設及產能

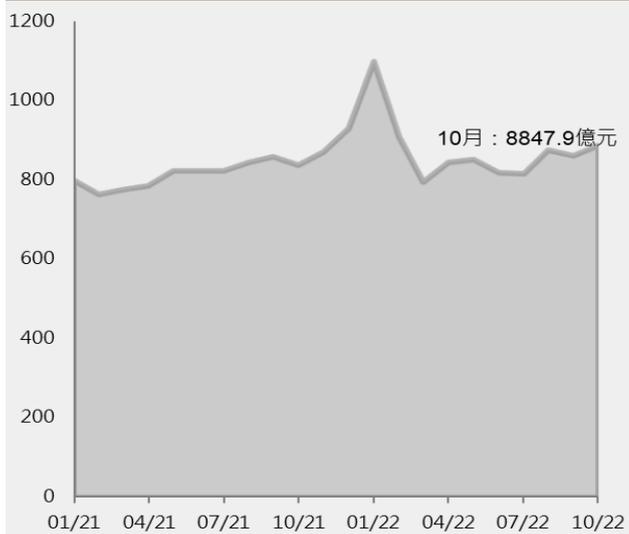
轉移項目開展人民幣結算，聚焦工程承包、境外產業園區及大宗商品等重點領域，利用RCEP帶來區域經濟一體化及成員國金融業更高層次開放機會，將人民幣國際化向縱深方向推進。

三是大力推動粵港澳大灣區跨境人民幣使用，完善跨境理財通、跨境開戶易等業務，推進前海、南沙保險售後服務中心落地，吸引更多大灣區城市到香港發行人民幣債券，不斷疏通跨境人民幣貸款、跨境資金池、跨境資產轉讓、跨境股權投資等跨境人民幣管道，鞏固人民幣作為區內第一大跨境結算幣種地位。

四是聯動上海共同建設全球人民幣資產管理平臺，完善滬港通、深港通、債券通（南向、北向）、互換通，引入人民幣計價股票，發展香港人民幣理財產品、保險產品及創投基金，精心打造香港人民幣點心債市場，培育人民幣債券回購市場，滿足境外投資者增持人民幣資產需求。

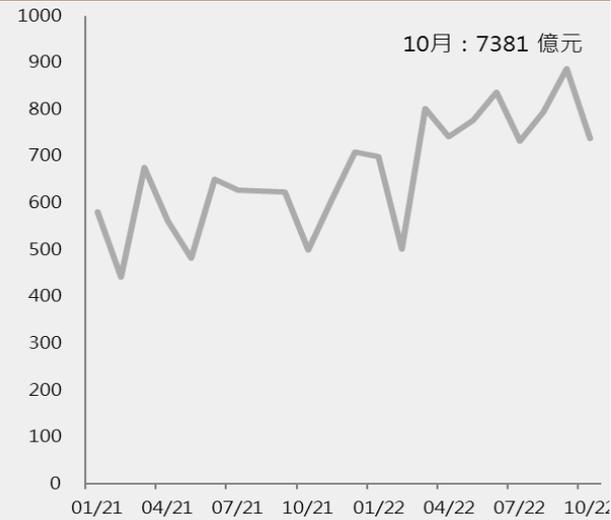
# 主要指標

### 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)



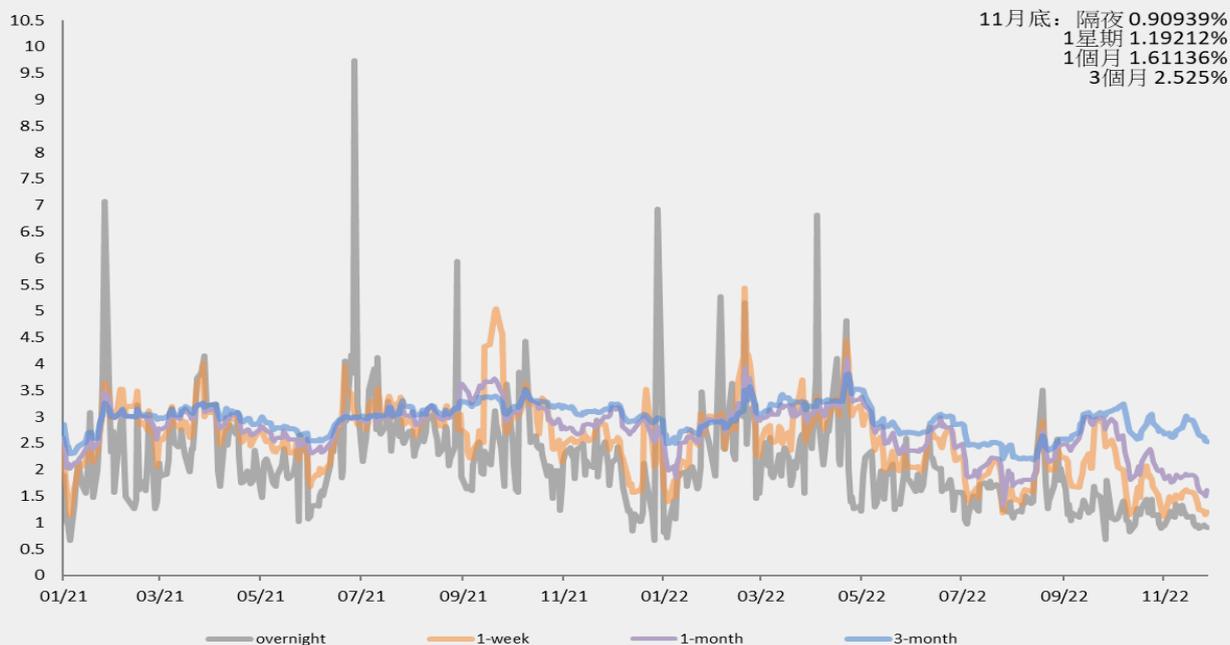
資料來源：香港金管局

### 離岸人民幣(CNH)及在岸人民幣(CNY)兌美元匯率



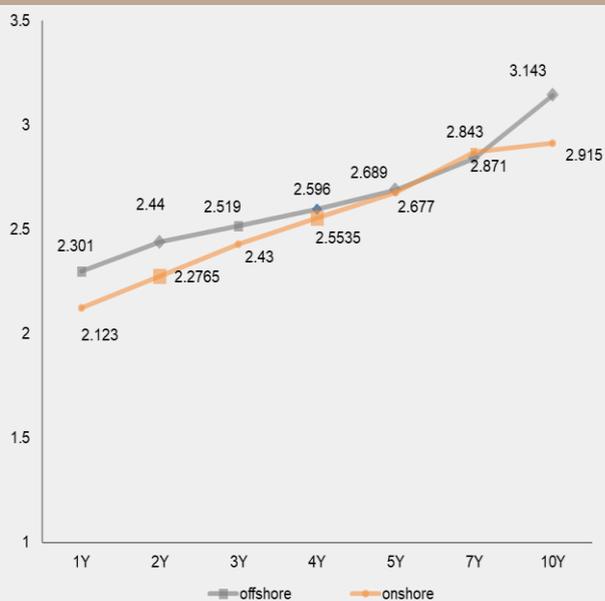
資料來源：彭博

### 離岸人民幣拆息定價 (%)



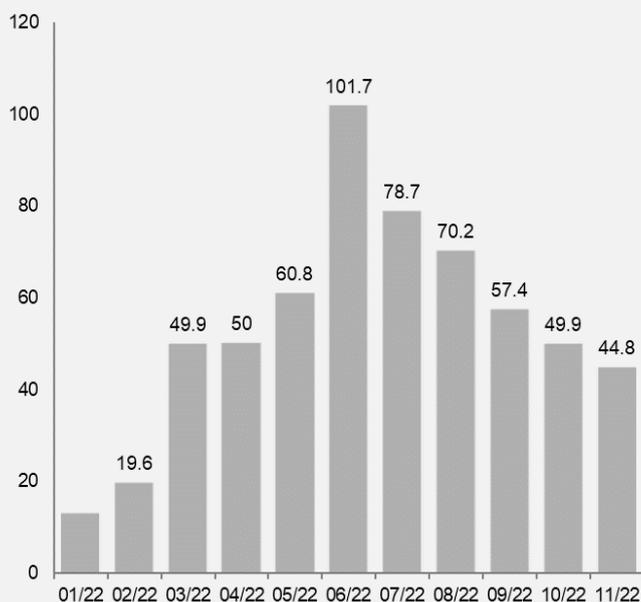
資料來源：彭博

### 離岸及在岸人民幣國債收益率曲線 (% , 2022年11月30日)

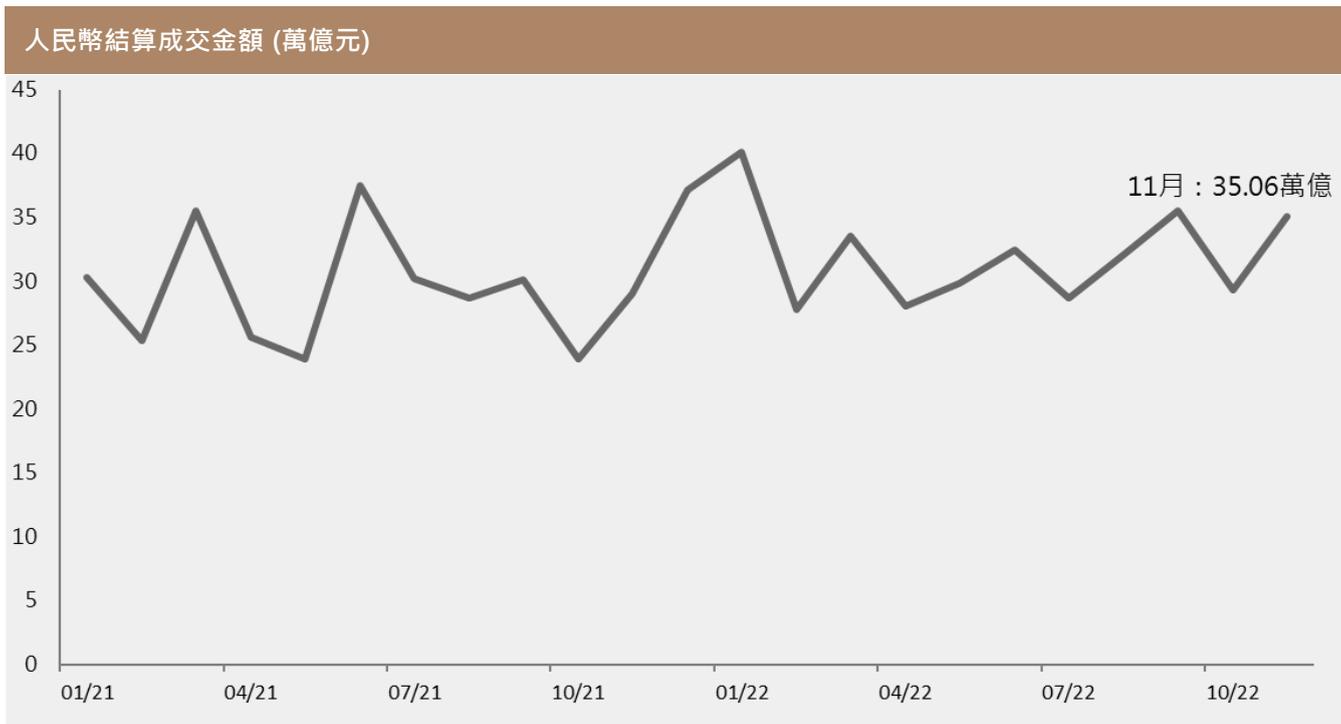


資料來源：彭博

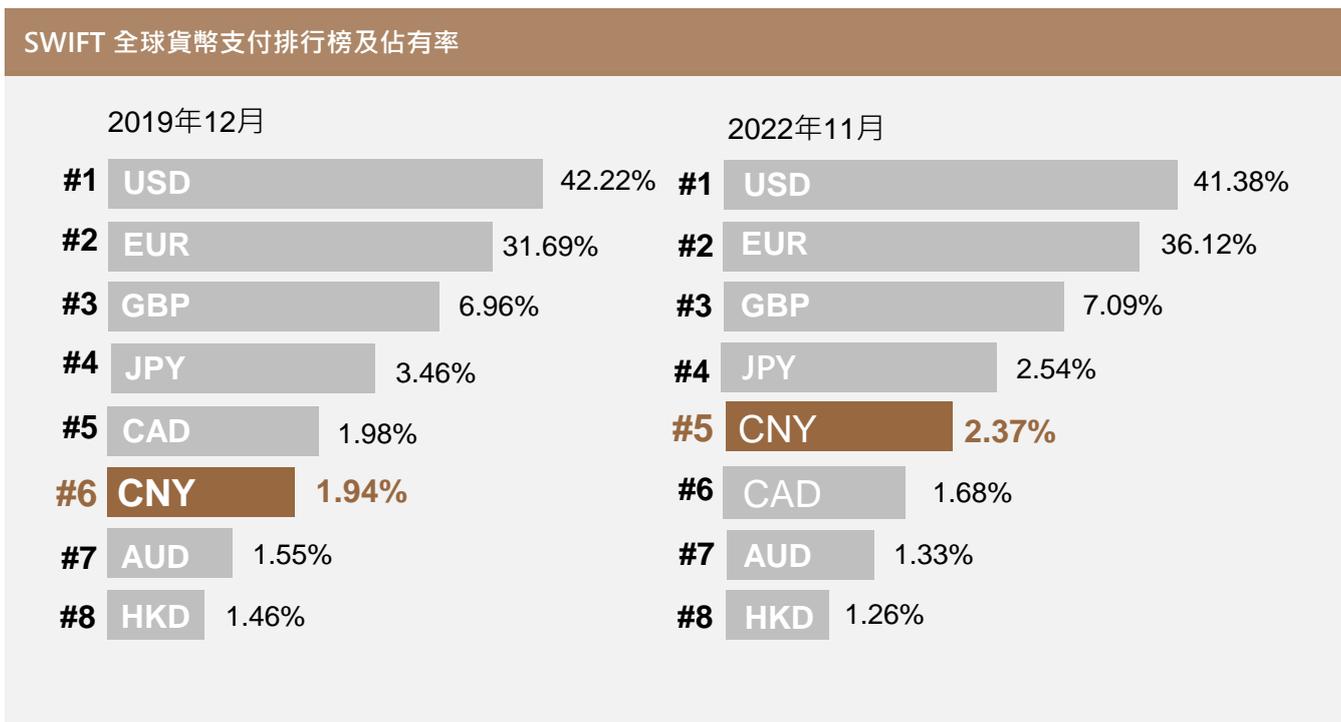
### 香港離岸人民幣債券發行量 (十億元)



資料來源：中銀香港全球市場估計



資料來源：香港銀行同業結算



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

---

### 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傭金或其他費用。
- 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。