

►財經事務
及庫務局局
長陳家強

陳家強歡迎海外爭拓業務

港目標成離岸人民幣樞紐

本港人民幣業務發展於2011年可謂大豐收，從中央「十二五規劃」設有專章確立離岸中心定位，以至人民幣FDI（外商直接投資）及RQFII（境外合資格機構投資者）管理辦法相繼出台，打通境外人民幣回流機制。面對新加坡、紐約及倫敦開闢人民幣業務，爭取成為另一個離岸結算中心，財經事務及庫務局局長陳家強表示，不擔心它們會對本港構成威脅，並有信心本港可躍升為離岸人民幣國際樞紐，而越多市場採用人民幣，越能推動人民幣走向國際化。

本報記者 郭文翰 盧燕琴

在人民幣走向國際貨幣的過程中，離岸市場的緩衝及機制測試不可或缺，本港憑着背靠內地的先天優勢，以及國際金融領域視野與經驗，成為離岸人民幣中心的首選試驗場。然而，人民幣業務這龐大的商機，早已吸引了到海外競爭者的目光。

獅城歐美爭成離岸中心

新加坡去年初已揚言爭取成為本港以外，第二個人民幣離岸中心，新交所搶先推出包括人民幣在內的亞洲新興貨幣的NDF（無本金交割遠期外匯）結算服務。事實上，在東南亞市場龐大的貿易活動背景下，亦為新加坡開展跨人民幣貿易結算服務提供良好的基礎。

歐美同業亦不怠慢，芝加哥商品交易所（CME）今年起接納人民幣作為所有期貨產品交易結算的抵押品，即境外人民幣持有人，可以人民幣投資金屬、能源及其他金融衍生品。倫敦去年中與上海簽訂合作協議，同時公開表明爭取成為人民幣離岸市場一分子。

面對強勁競爭者，陳家強表示，不擔心其他市場提供人民幣服務，將對本港地位構成威脅及競爭，反而越多地方提供服務，顯示國際市場提高人民幣的認受性及接納程度，有利推動人民幣國際化。事實上，他近年多次外訪時，各地央行也明確表示希望開展人民幣業務，並與本港的銀行體系及監管機構有所連繫與合作，而本港也十分鼓勵、支持及歡迎其他國家使用人民幣及提供結算及銀行服務。

陳家強以銀行服務作比喻，礙於時區及地域的限制，不可能一個市場的銀行業，可以服務全球各地經濟體系，各地客戶亦會慣性選用當地熟悉的金融機構，而關鍵在於香港、澳洲、倫敦、法蘭克福等各個金融市場或貨幣清算中心之間的連繫。

有信心可主導人幣業務

同樣地，各個地方未來一定會提供人民幣服務，以至在不同時區建立人民幣清算中心。陳家強指出，屆時各個人民幣清算中心必然會

進行網絡連繫，而基於本港擁有最充裕的境外人民幣資金，市場深度及廣度相對其他地區為高，從而在人民幣業務上擁有主導權，故資金流向必然會通過香港，而香港亦會由目前離岸人民幣中心功能，演變成為境外人民幣國際樞紐。

對於有內地學者提出，上海有條件發展成為人民幣離岸中心。陳家強認為，離岸人民幣業務並非本港專利，以貿易結算為例，並非每宗也經本港處理，而是直接在內地進行結算。不過，相對內地市場而言，本港擁有不少優勢，包括國際化市場及自由市場模式等，更重要是海外金融機構或投資者容易在港取得人民幣資金，以至相應的人民幣銀行服務配套等。

他相信，全球離岸人民幣市場越大，本港扮演樞紐的角色越明顯，現階段難料成為樞紐的路程有多遠，但有信心「十二五規劃」期間，人民幣業務將有顯著增長。



▲本港憑着背靠內地的先天優勢，以及國際金融領域視野與經驗，成為離岸人民幣中心的首選試驗場

十二五規劃支持港人幣業務

- 修訂FDI管理辦法，規範及推動人民幣FDI。
- 在內地推出港股組合交易所交易基金（ETF）。
- 將跨境貿易人民幣結算試點範圍擴大至全國。
- 開展外資銀行以人民幣增資試點。
- 增加赴港發人債的境內金融機構主體。
- 把在港發行人幣國債作為長期制度安排，並逐步擴大規模。
- 鼓勵香港創新發展離岸人民幣金融產品。
- 允許RQFII方式投資境內證券市場。

離岸市場提速 利國利港

本港積極發展人民幣離岸業務，近兩年更獲得中央多項政策支持，但內地同時有憂慮，認為離岸市場急速發展，將對在岸市場的貨幣政策、利率及匯率構成衝擊。財經事務及庫務局局長陳家強表示，港府與監管機構一直與內地財金官員保持緊密連繫，除了讓內地明白回流機制風險可控之外，更重要是表達任何政策構思，需以國家金融穩定為前提，而非單單本港受惠，達至「利國利港」的目標。

人民銀行於2010年8月公布試點安排，允許人民幣業務清算行等三類境外合資格機構，進入內地銀行間債券市場投資，正式為離岸人民幣回內地寫下序章，以至去年的人民幣FDI（外商直接投資）及RQFII（人民幣合資格境外機構投資者）等相繼出場，進一步擴闊境外人民幣資金的回流渠道。

內地一些學者憂慮境外資金回流難以管理，並認為已流出的資金無須回流。陳家強坦言，要說服內地對回流機制有信心，一方面可令有關當局明白回流機制的需要性，同時需要解釋過程中的風險屬可控範圍。

他補充，如果境外人民幣不能回流，可能沒有人願意持有人民幣資產。同時，回流機制已設下相當限制，包括FDI需要通過審批程序，而RQFII除了審批之外，還附加額度上限等，各方面也是可控。

陳家強透露，本港發展離岸人民幣業務過程中，本港經常與內地財金官員接觸，內地財金官員亦有參與建議的構思，雙方均同意人民幣在離岸市場應該適當回流。同時，港府還經常舉辦論壇，對外發表回流機制的觀點。他表示，離岸人民幣中心非為港而設，人民幣產品並非為推出而推出，一切均以國家的人民幣國際化發展作為大前提。

今年首季赴美 路演不停步

財經事務及庫務局局長陳家強說，讓人民幣在國際上被使用，才是發展人民幣業務的主要目標。因此港府、監管機構及金融機構均積極往海外走，進行路演推廣人民幣。陳家強透露，今年首季將赴美國路演，與當地財金官員會晤。據他了解，當地很多海外企業對人民幣融資市場很感興趣，並希望能購買人民幣產品。毫無疑問，本港必定是一個買入人民幣資產的好地方。

2011年3月，是自2004年推出人民幣銀行服務以來，金管局首次為大規模推廣人民幣業務進行海外路演，目的是向海外市場推廣香港為各類離岸人民幣業務所提供的金融平台，包括人民幣貿易結算、銀行融資、債

券發行以及財富管理的業務。總計全年，金管局共四次走出本港去推介人民幣，分別到訪澳洲、俄羅斯、英國及西班牙等地。

除了金管局，財經局去年5月底亦聯同內地金融代表團，在印尼及馬來西亞進行路演，以推廣外地以人民幣作貿易結算和貿易融資的需求，冀內外循環均能打通。陳家強指出，從他接觸到的情況來看，不少海外企業有興趣持有人民幣資產，他冀望本港能有更多人民幣資產供應，相信本港是購買人民幣資產的好地方。

他續說，在眾多持有人民幣資產的方式中，海外企業對人民幣集資市場最有興趣，其中以發人債的發展較快。據悉，過去一年

，約有84家機構在港發行超過1000億元人債，除財政部、內地金融機構和本港企業外，還包括28家跨國企業及海外金融機構。

陳家強同意現階段人民幣的需求減少，但問題並不是嚴重，反而代表市場更加成熟。他以人債為例，雖然人民幣升值預期減少，但息率較高，兩者加起來回報仍然不錯，因此相對其他貨幣的債券而言，人債仍有優勢。

他補充，自從爆發歐債危機以來，投資者對於債務工具的信貸評級及風險意識明顯提高，間接令市場開始關注人民幣點心債評級問題，相信往後可引發優質企業來港發人債，對整體人債市場的發展有好處。



▲陳家強認為，未來尚有很多工作要做，例如深化及擴大FDI及RQFII渠道，以及促進人民幣更大範圍地在國際層面使用等

循序漸進 達至國際化

財經事務及庫務局局長陳家強認為，目前本港人民幣業務發展正處於起步階段，且有一個不錯的開頭，未來隨着市場發展，可能出現一些樽頸位，屆時會針對問題逐步改善。他重申，有關人幣業務的政策本來要求循序漸進，希望市場不要急。他續說，未來尚有很多工作要做，例如深化及擴大FDI及RQFII渠道，以及促進人民幣更大範圍地在國際層面使用等。

陳家強指出，在人民幣業務的發展過程中，問題將會不斷浮現，尤其在資本帳開放的速度上，市場很難有一致的觀點，而香港的立場是要以國家整體安全為大前提。

市場上有聲音認為，人民幣存款放緩是離岸人民幣業務面臨的樽頸位，陳家強並不認同。他指出，政策已經說明人民幣業務發展要循序漸進，不能一步到位，而且隨着FDI及RQFII的落實，已為本港離岸人民幣的發展解決了不少問題。

他稱，FDI及RQFII辦法出台初步確立了人民幣回流的機制，往後將更關注如何令在岸市場與離岸市場聯繫，讓人民幣資金流轉。他不願預測明年人民幣存款的增長情況，惟強調FDI等方式可促進人民幣投資產品更多元化，令人民幣的使用更廣泛。金管局數據顯示，截至2011年11月底，本港共有人民幣存款6273億元。

他補充，讓人民幣在國際層面被使用才是人民幣業務發展的目標。譬如說，現時中國的對外貿易只有約10%是使用人民幣作貿易結算，參與的地區及公司均不多，因此發展空間很大，起碼可以做到兩成至三成。在這方面需要做的事，包括如何令到使用人民幣資金更有成本優勢，以及銀行體系提供更多的人民幣業務服務。

至於中國社科院日前就本港離岸人民幣業務的發展提出多個困惑，其中提到現時的離岸人民幣市場主要由大企業和大機構參與，中小企業很難涉足，陳家強表示同意，認為大型企業主導人民幣業務可以理解，而FDI出台後已經令到業務變得暢順，估計日後可在這方面有更多改善。

