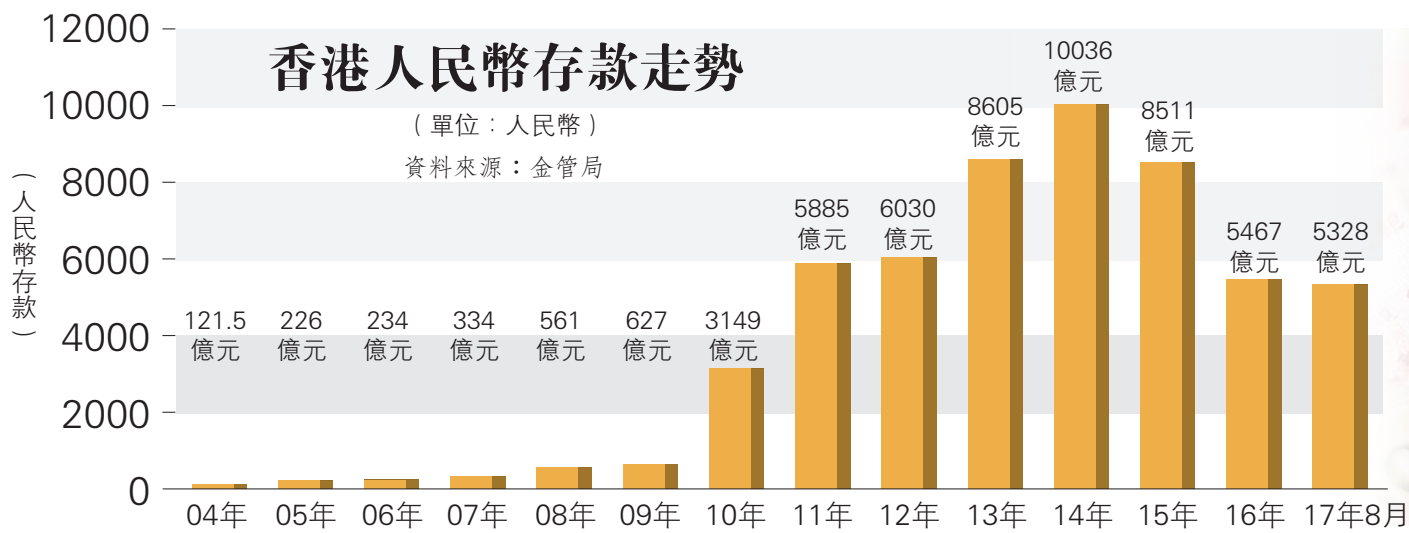


跨境業務趨成熟 樞紐功能譽全球

「一帶一路」成港人民幣新動力



◀光銀國際投資董事總經理兼研究部主管林樵基指，本港人民幣存儲已回升，人民幣業務可望回暖 資料圖片

在人民幣貶值陰影下，不但人民幣存款，連帶點心債、人民幣投資產品發展亦有所放緩。若觀察人民幣資金池，香港人民幣存款更是由高峰一萬億元水平，大跌一半，重回2011年時5000多億元的水平。本港人民幣業務近年看似停滯不前，但現實是，五年間香港人民幣跨境業務愈趨成熟，吸引不少跨國公司來港設立據點。而「一帶一路」倡議的實施，更可望進一步推動本港人民幣業務快速發展。

擁最大離岸人幣資金池

雖然香港零售租金放緩，惟香港甲級商業寫字樓一向供不應求，正正反映香港金融業興盛。剛於去年下半年入伙的上海商業銀行大廈，位於中環核心地帶，正好滿足世界各地來港開設總部的機構。「翻新完成的上海商業銀行大廈，租客來自日本、新加坡及不少私募基金，他們對香港均有很大期望。」上海商業銀行行政總裁郭錫志說。香港是全球最大的離岸人民幣中心，郭錫志認為，香港可望一直維持人民幣結算中心的地位，但長遠而言，最重要是香港能否成為「一帶一路」倡議的集散地，並非單單只做融資平台，而是吸引更多國家來港並使用香港的服務，這亦是香港優勢所在。

國家「十三五」規劃支持香港鞏固和提升國際金融中心，以及全球離岸人民幣業務樞紐的地位，這涵蓋了多方面的人民幣業務範疇，包括人民幣外匯交易、結算

、融資、資產管理等。經過五年發展，本港跨境人民幣業務已愈趨成熟，如先後推出「滬港通」、「深港通」、基金互認及「債券通」，而未來「一帶一路」倡議及大灣區發展更將是人民幣業務的新動力。

事實上，香港在許多離岸人民幣業務範疇均維持領先地位。雖然受外匯市場波動影響，但香港仍然擁有全球最大的離岸人民幣資金池。截至2017年八月底，本港人民幣存款及存款證合共約5917億元人民幣；截至六月底，人民幣銀行貸款餘額為2063億元人民幣。今年上半年，香港人民幣貿易結算達1.75萬億元人民幣。

此外，香港亦是全球最大的離岸人民幣債券市場，截至今年四月底，未償還人民幣債券餘額達2775億元人民幣。而人民幣即時支付結算（RTGS）系統在上半年錄得平均每日約8862億元人民幣的交易額，反映香港的

人民幣資金池繼續支撐大量的金融中介活動，並發揮全球離岸人民幣業務樞紐的功能。

人幣加入SDR 擴闊波動區間

光銀國際投資董事總經理兼研究部主管林樵基表示，要數過去五年人民幣國際化最大進展，非人民幣加入國際貨幣基金組織（IMF）的特別提款權（SDR）貨幣籃子莫屬，令環球各國更願意持有人民幣資產，而人民幣每日波動區間擴闊，亦令人民幣匯價更市場化。至於香港，五年間最大發展是跨境人民幣業務愈趨成熟，人民幣結算、點心債市場及人民幣產品均快速發展，雖然2014年開始人民幣貶值，令近年人民幣業務有所放緩，惟香港仍是全球最大人民幣離岸中心。

林樵基指出，今年以來，人民幣兌美元匯價已反彈

離岸人民幣兌美元走勢

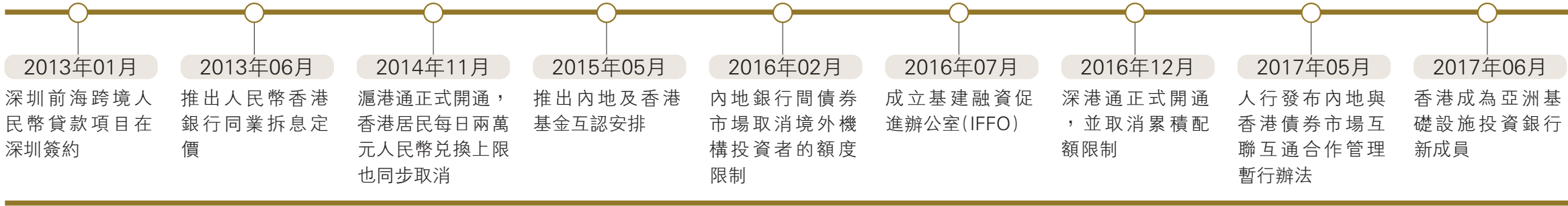


香港離岸人民幣銀行業務

人民幣業務	2017年
人民幣存款及存款證	5917億元(8月底)
未償還人民幣貸款	2063億元(6月底)
香港人民幣貿易結算	1.75萬億元(1-6月)
香港人民幣即時支付結算系統的交易額（每日平均數額）	8862億元(1-6月)

6%，本港人民幣存儲亦已回升，人民幣業務可望回暖。展望未來，本港人民幣應從深度發展，而「一帶一路」倡議可望令愈來愈多國家使用人民幣，帶動人民幣融資、貸款、投資及結算需求。

香港過去五年人民幣業務發展



人幣貶值預期減退 存款回升

「人民幣單邊升值的時候，每年保守估計升值3%至4%，加上定存息口亦有約3%，每年輕鬆穩袋6%回報。不止散戶，不少企業亦鍾情於人民幣定存，食夠穩健又有一定回報。」一銀行存款部主管表示。過去五年，要數最大變化，非市民對人民幣存款的熱情莫屬。人民幣由過去的瘋狂炒作，到今日的合理穩定，亦正正反映人民幣匯價愈趨市場化的成功。

人幣今年來彈升逾6%

今年以來，人民幣兌美元反彈逾6%，令散戶投資者開始重拾對人民幣的信心。事實上，自2014年人民幣開始貶值以來，到2015年「811」匯改，人民幣拾級而下，不要說散戶，不少企業亦損手離場，本港人民幣存款亦由高峰期的逾萬億元，大跌差不多一半，至僅得5000多億元。

信銀國際首席經濟師廖群表示，因人民幣貶值預期，令最近兩年人民幣業務出現倒退，本港人民幣存款差不多跌一半。不過，隨着人民幣貶值預期減退，人民幣反彈，料情況將逐步好轉。他指，最近幾個月人民幣存款回升，雖然回升速度不是太快，但人民幣存款應已見底。至於人民幣匯價，他指在美國加息及縮表的情況下，美元強勢，人民幣亦會因而受壓，但兌其他貨幣料保持穩定。



▶信銀國際首席經濟師廖群表示，隨着人民幣貶值預期減退，人民幣反彈，料情況將逐步好轉 資料圖片

交銀：港未來發展具三方向

受人民幣貶值影響，本港近年人民幣業務放緩，但在背靠內地及「一國兩制」的優勢下，香港仍是全球最大的離岸人民幣市場。不過，面對其他離岸人民幣中心的競爭，香港需把握「一帶一路」及大灣區的機遇，否則將被邊緣化。

交銀國際董事長譚岳衡表示，香港未來發展有三個方向，一是加快引入新經濟企業來港上市；二是爭取成立大灣區政策性開發銀行；三是推動「一帶一路」國際版。他認為，香港超級聯繫人的角色已不如過去強烈，若不再加快發展，香港將會被邊緣化。

促設大灣區開發銀行

大灣區發展潛力無限，但譚岳衡認為香港缺乏一間政策性銀行推動項目，並認為應盡早成立大灣區開發銀行，以彌補香港在主導大型項目能力的缺失。此外，他建議香港着手建設「一帶一路」國際板。他認為，在香港上市的國際公司比重僅5%，遠低於競爭對手新加坡，應該借此機遇推動成立「一帶一路」國際板。

信銀國際首席經濟師廖群表示，內地大力推動人民幣國際化，人民幣離岸中心亦不只香港一個，但香港一定是最大的一個。他指，隨着「一帶一路」倡議及內地企業「走出去」，香港將繼續扮演超級聯繫人角色。他舉例指，現時人民幣貸款只佔資金池不到一半，未來仍有很多空間發展。另一方面，人民幣納入SDR後，使用人民幣的需求上升，結算方面亦有上升空間。



▶交銀國際董事長譚岳衡認為，應盡早成立大灣區開發銀行 資料圖片

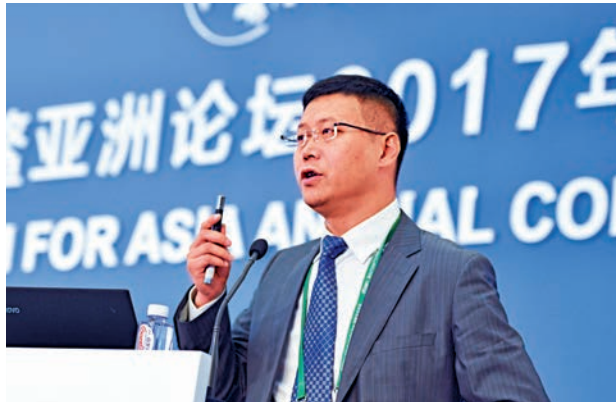
FinTech強化金融競爭力

過去五年，內地金融科技發展一日千里，但香港近年才開始加快步伐追趕。中國社科院金融研究所副所長胡濱表示，香港的定位特殊，對於國際，香港是中國；對於內地，香港是國際。他指，人民幣國際化過去一直推動香港國際金融中心的建設，但香港正面對不同挑戰，如香港金融科技發展遠落後於內地，尤其是支付清算、財富管理、信用轉換以及相關的基礎設施。

港金融監管理念領先內地

事實上，未來如何配合內地發展金融科技，正是香港未來需大力發展所在。雖然香港於金融科技上落後於內地，但他表示香港金融監管理的理念領先於內地，如金管局於2016年成立金融科技監管沙盒。他認為，金融科技是香港強化全球金融競爭力的重要支撐，可以通過發展金融科技來提升國際金融中心的水平。

他認為，區域及全球財富管理中心、全球第三方支付清算聯結中心、金融與數據樞紐及金融科技创新中心等，為香港未來發展目標所在。他表示，可利用香港金融優勢，結合金融科技大數據等技術，形成數據港，與大灣區的發展相結合，構建「一帶一路」建設金融支持體系及數據信息系統。此外，他表示可利用香港制度優勢，建設內地及香港金融科技的孵化器，實施金管局科技監管沙盒計劃，以做到香港創新、內地實踐。



▶中國社科院金融研究所副所長胡濱認為，金融科技是香港強化全球金融競爭力的重要支撐 資料圖片