

香港參與人民幣國際化的新策略

近幾個月來，貿易戰升溫等外部衝擊加大，中國經濟「穩中有變」，人民幣貶值壓力增加。市場對人民幣國際化會否再次步入調整期，多了一些疑問。8月1日，人行召開電視會議，研究部署下半年重點工作，其中一項要求是，穩步推進人民幣國際化，有序實現人民幣資本項目可兌換。人行明確人民幣國際化的方向，有助於減輕市場疑慮。那麼，香港可以做些什麼呢？十多年來，香港在人民幣國際化進程中扮演了「試驗田」、「推動者」、「防火牆」等重要角色。新時期香港仍可通過若干切入點，參與並助推人民幣國際化。



人民幣觀察

中銀香港高級經濟研究員 柳 洪

一、增加互聯互通資產類別

互聯互通既是內地金融市場對外開放的形式，也是人民幣資本項目在風險可控下有序開放的推進形式。繼滬、深港股通、黃金通、基金互認實施之後，2017年7月3日正式開通債券通「北向通」。債券通「北向通」開通一年來取得顯著成效。截至今年6月底，共有356家來自21個國家和地區的境外機構參與債券通。2018年6月，債券通的日均成交量達65.5億元人民幣。未來互聯互通可在交易所買賣基金（ETF）通、債券通「南向通」、新股通、商品通、股指期貨通等更多領域更大範圍取得突破，滬、深港股通可在合資格證券、合資格投資者、假期交易安排及股票借貸等方面放寬交易限制。

二、融入粵港澳大灣區建設，拓展跨境人民幣業務

以人行2015年發布《關於金融支持中國（廣東）自由貿易試驗區建設的指導意見》（「金改30條」）為契機，粵港澳的金融合作與創新已建立起以廣東自貿區前海蛇口、南沙和橫琴三個片區為平台的創新合作機制，跨境人民幣業務是區域金融合作與創新的抓手和亮點。現已實現五個「跨境」：一是

跨境人民幣貸款；二是跨境雙向發債；三是跨境雙向資金池業務；四是跨境雙向股權投資；五是跨境人民幣資產轉讓。

《粵港澳大灣區建設規劃綱要》不久會出台實施。粵港澳三地各有優勢，形成互補，有條件將粵港澳大灣區建設成為世界級灣區，成為新的增長極。香港是境外最大的人人民幣業務中心，珠三角是境內跨境人民幣業務的積極拓展者，金融合作與創新以跨境人民幣業務為核心不斷深化，香港在上述五個「跨境」方面將大有可為。

三、壯大債市，促離岸點心債發行和交易復甦

香港金融機構人民幣貸款餘額曾一度突破3000億元，主要部分是對廣東境內企業放款。近兩年拓展跨境人民幣貸款難度有所上升，貸款額度有所下降，2017年底貸款餘額1450億元，但未來仍有較大增長機會。跨境人民幣資產轉讓對於盤活境內銀行資產、引導資金流入、促進國際收支平衡，具有較強的實際價值和意義。目前可跨境轉讓的資產類別包括：貿易融資、自貿區融資租賃資產，以及不良資產。深圳通過前海金融資產交易所試點不良人民幣資產跨境轉讓取得進展。研究顯示，跨境人民幣資產轉讓不僅是一項有潛質的業務，還可促進跨境人民幣業務

多元化發展。

2017年離岸點心債全年發行量249億元，同比下降41%，連續三年下跌。在眾多原因中，香港債券市場規模不大亦不算活躍是一個因素。今年香港財政預算案提出了有較大突破的推動債市發展措施：一是就中央政府在港發行的非人民幣（包括美元）國債，提供利得稅豁免。二是推出為期三年的債券資助先導計劃，吸引海內外企業來港發債。三是擴大稅務豁免的債務票據範圍，由原來不少於七年擴展至所有年期債務票據。令更多類型債務票據投資者，可獲利息收入與買賣利潤的稅務優惠。四是推出借款上限1000億港元的綠色債券發行計劃。特區政府亦會為合資格的綠色債券發行機構提供資助，補貼其使用綠色金融認證計劃的成本。預計相關措施可吸引更多發債主體來港發債，更多債券投資者參與債市，將有助於彌補香港「股強債弱」的短板，亦將有助於點心債走出「冰凍期」，出現復甦。

四、助推人民幣在「一帶一路」沿線的國際使用

香港擴大人民幣在沿線的使用，三大抓手較為「貼地」：一是特區政府和業界可爭取更多利益攸關方利用香港平台為「一帶一路」基建項目融資，包括發行人民幣債券融資。從有利條件看，其一是「一帶一路」沿線國家有巨大的基建融資需求。2017年中國在「一帶一路」沿線國家的投資金額達143.6億美元，佔中國年度對外投資總額的12%。未來投資還會增加。其二是母公司在內地或海外的駐港公司已突破8200間，其中1413間企業以香港為地區總部。這些駐港企業往往是母公司投資「一帶一路」沿線國家的運營平台。

二是香港銀行可為「一帶一路」沿線國家提供人民幣清算結算支持。香港大型銀行都有區域化計劃。香港不僅是「一帶一路」的重要節點，亦將成為「一帶一路」金融動脈的龍頭。這可為「一帶一路」沿線國家的當地銀行在香港開立人民幣結算帳戶、為當地企業提供清算結算方便。

三是香港金融業、駐港中資企業可協助



中資企業集團在「一帶一路」沿線國家培育人民幣的使用環境。調研顯示，由點到面，即中資企業集團利用在當地項目的主導優勢，以相應的優惠條件鼓勵上下游企業使用人民幣進行貿易計價、結算，改善人民幣在當地使用的微環境是可行的。銀行可提供開戶、人民幣結算、匯款等配套服務，協同增效。眾多微環境的培育和改善，將有助於大幅提升人民幣的國際使用。

五、打造「石油人民幣」金融產品中心

中國推動「石油人民幣」發展取得新進展。2018年3月26日，以人民幣計價和結算的原油期貨將在上海期貨交易所下屬的上海國際能源交易中心（INE）正式掛牌交易。至今，INE原油期貨運行超過130天，表現達到了市場預期。目前期貨價格約503元人民幣，與國際油價保持一致；日成交量在24萬手左右、日成交額超過1000億元人民幣，僅次於紐約原油和布倫特原油期貨；參與實體企業多元化；夜盤成交更為活躍。總體看，當前仍以服務中國實體企業為主要任務，談原油期貨定價權為時尚早。但假以時日，完全可能構建起石油美元、石油歐元及石油人民幣多元化的石油計價結算體系，為全球

石油貿易提供公平競爭、自由選擇的計價和結算基準。

香港作為重要的國際金融中心及全球離岸人民幣業務樞紐，在國家發展「石油人民幣」的過程中，可扮演重要角色：一是可為原油期貨交易拓展更多境外投資者、優化原油期貨市場的投資者結構、增加參與主體多樣性，提供支持。二是可借助人民幣產品方面的創新能力，將香港打造成「石油人民幣」金融產品中心。

六、支持CIPS成功運行

人行主導開發的人民幣跨境支付系統（Cross-border Interbank Payment System，簡稱CIPS）是人民幣國際化最重要的基礎設施。CIPS一期運行良好，CIPS二期的業務範圍和參與者進一步擴展，未來CIPS將成為人民幣全球清算體系的核心、支持人民幣跨境使用的主渠道。香港目前是全球最大的離岸人民幣清算中心，可發揮推動者角色，助推CIPS達成長遠目標。

展望未來，香港可望形成推進人民幣國際化進程，與鞏固並提升香港國際金融中心及全球最大離岸人民幣業務樞紐地位，相互促進的良好局面。人民幣國際化的穩步推進，亦會對人民幣匯率形成支撐。



潮總接待潮創會考察團



▲潮總成員與到訪的潮創會考察團合照

主席陳幼南首先致辭，代表香港潮屬社團總會及各屬會對潮創會考察團表示熱烈的歡迎。他指出，在全球創新科技日新月異的形勢下，以創新經濟形式擺脫過去產業發展的瓶頸，帶動未來全球知識型經濟的發展已成大趨勢。潮促會走在創新經濟前頭，顯

示潮人不忘初心、敢於拼搏、勇於創新的精神令人鼓舞。他表示，到訪的各位都是傑出的潮人精英，都在不同的行業上取得了成就，在創新經濟領域都有豐富的經驗，為該會同仁提供了一次難得的學習和取經的機會。吳錫雄團長致辭，他代表全體團員，對

由潮創會主席兼會長吳錫雄為團長，正大集團全球副總裁、潮商學創立人李閏海，汕頭市招商局局長許君亮為名譽團長的全球潮人創新經濟促進會考察團，日前到訪香港潮屬社團總會，受到主席陳幼南，永遠名譽主席蔡衍濤、許學之，名譽會長黃書銳，副主席許瑞勤、林鎮洪，以及會董同仁等熱烈歡迎。

香港潮屬社團總會各位首長的熱烈歡迎和接待表示衷心的感謝。他介紹了潮促會的情況，指出潮促會以發掘全球潮籍精英，為全球經濟創新發展，探索新時代新方向等作為目標。他說，來到香港潮屬社團總會，有一種回到家裏的感覺，而有機會與香港鄉親和傑出精英交流取經，更是代表團此行的最大收穫，未來將與香港潮屬社團總會建立更廣泛的交流和合作關係，共同提升潮人在世界的信譽和影響力。

汕頭市招商局局長許君亮表示，潮創會十分關注家鄉的經濟發展，為家鄉的發展出力，家鄉領導十分重視潮創會所發揮的作用。黃書銳名譽會長期待新一代潮籍精英汲取老一輩潮籍精英的寶貴經驗，融匯結合，共

同前進。副主席林鎮洪對有機會與潮創會各位精英交流，感受潮人在全球備受重視和取得的成就，十分興奮。常董張俊勇表示，作為新一屆全國人大代表，他將加強與潮創會的交流合作，共同為國家作出貢獻。潮創會主席團聯合主席鄭文雄說，全球潮人都在寫一篇叫潮汕人的文章，包括新老潮汕人的創新和發展的文章。潮創會主席團常務副主席陳湘表示，大約有六十位潮汕人在美國矽谷工作，他們以團結努力，爭創成績帶出了潮汕人的正能量。廣州九尾資訊科技有限公司CEO王銳旭表示，一直以一個九十年後潮汕人為創新科技出力而感到自豪。

主席陳幼南作了總結發言， he 希望是次與潮創會的交流成為一個良好的開端，帶動

兩會未來更多的交流合作，為促進全球潮人創新經濟攜手並進，展示嶄新的潮人智慧和力量。

當日潮促會代表團成員有：副團長賴作勤、鄭文雄、王錦武、王展新、黃智高，顧問肖銳冕，團員詹健鵬、陳湘、彭海濤、王銳旭、李梓棟、黃沐、陳炎歡、紀增雄、陳加文、鄭澤群、鄭柏鑫、楊松青、蔡綺文、余岸雲、鄭東哲。出席接待的潮總首長有：張俊勇、劉文文、林楓林、朱俊豪、黃詠霖、楊俊興、余奕雄、蘇偉昇、劉浩榮、張靖庸、蕭勁樺、莊小需、凌正賢、陳志勤、陳純僑、莊展銘、楊應玉、沈嘉陽、郭潔清、陳日昇、秦淑湘、顏樹堅，以及總幹事林梅。

清蘭和諧之音慶回歸2018演唱會

日前，由清蘭和諧之音舉辦的慶祝回歸2018演唱會於元朗劇院圓滿舉行，逾二十組表演團體為現場近800位觀眾帶來歌舞表演，共同慶祝香港回歸祖國21周年，場面溫馨熱鬧。

主禮嘉賓包括清蘭和諧之音會長蔡玉蘭、清蘭和諧之音創會會長鄭國清、全國政協委員、立法會議員梁志祥、香港深圳龍崗同鄉會會長陳國旗、元朗朗婦女會主席林慧明、香港啓德工商業聯合會會長譚文智、香港深圳龍崗同鄉會創會會長劉漢光等。

清蘭和諧之音會長蔡玉蘭致辭時由衷感謝各界友好對他們的支持。她表示，清蘭和諧之音為香港註冊的非牟利團體，曾在2014至2017連續四年獲得香港社會福利署辦法的社工服務獎。今年作為香港回歸祖國21周年，清蘭和諧之音特舉辦演唱會慶祝回歸周年盛事，以此表達清蘭和諧之音一直以來始終以愛港愛國為宗旨，支持特區政府依法施政。在未來清蘭和諧之音也會繼續用歌聲服

務社區，將歡樂帶到每一個角落。

梁志祥在致辭時表示，清蘭和諧之音作為一個愛國愛港的團體，一直以來透過推動歌唱、舞蹈、文藝等中國傳統文化活動，增進社會各階層的友誼，傳達無疆大愛精神。今年值香港回歸祖國21周年，香港在特區的政府的帶領下經濟繁榮、社會穩定，他期望在未來港人應團結一致，支持「一國兩制」，支持香港政府依法施政。

陳國旗在致辭時表示，清蘭和諧之

音成立以來，為全港各區帶來不同的活動與服務，非常感謝清蘭和諧之音為社區服務不遺餘力，為社區活動貢獻力量，促進社區和諧發展。他期望清蘭和諧之音能在未來繼續為香港各區舉辦不同形式的活動，帶去更多正能量。

活動除由鄭國清代表致謝辭外，主辦機構又分別向主禮嘉賓頒發感謝狀。演唱會現場全場更是全體合唱了歌曲《萬水千山總是情》，將全場氣氛帶至了高潮。



▲全場大合照

美高梅幼獅訓練計劃學員參與大灣區青少年傳統獅藝匯演

美高梅積極培育本地幼獅新力軍，將傳統的中國醒獅文化薪火相傳。日前，美高梅組織了「美高梅幼獅訓練計劃——鶴山交流團」，安排35名年齡六至十二歲的畢業學員前往他們所學習的沙坪（呂派）獅藝發源地——鶴山作交流，深化他們對這項中華傳統體藝的知識和興趣，進一步弘揚中華文化傳統。

交流之旅的重點活動為「鶴澳大灣區青少年傳統獅藝匯演」，澳門與鶴山兩地合共八隊幼獅隊伍輪流展現獅藝風采，互相獻技切磋和學習；鶴山市體育局局長馮兆華、黨組書記張明忠、副局長蘇子良及陳中，鶴山市文廣新局局長胡傑、副局長王宗球，鶴山市文化局館長梁彩虹等到場參加此次活動。此外，學員亦拜會了當地著名的國術館，包括鶴山百強堂國術館和鶴派獅藝國術館，與當地幼獅學員面對面交流舞獅技巧；並到鶴山市的歷史景點觀光，包括鶴山市博物館和梁贊公園，了解當地的國術文化歷史及風土人情。

美高梅幼獅訓練計劃總教練麥旨樑表示：「佛山獅和鶴山獅分別源自佛山及鶴山，時至今日，它們已經和澳門一同成為大灣區

的一部分，而舞獅文化亦成為大灣區文化的一個重要部分。美高梅舉辦這次交流，不單加深兩地青少年的了解及友誼，更提升兩地舞獅表演技藝水平，對整個大灣區的獅藝承傳起了一定作用。」

陪同學員參加是次交流活動的家長陳女士表示：「我兩個兒子都參加了幼獅訓練計劃，今年是第四年參加持續幼獅訓練，我對他們的表演充滿信心。參加了該計劃後，他們增加了責任感、自信心和鍛煉了堅持。我會支持他們繼續參與，把中國傳統和國粹傳承下去。」



▲美高梅幼獅訓練計劃學員與「鶴澳大灣區青少年傳統獅藝匯演」一眾嘉賓合照