



中國銀行(香港)

BANK OF CHINA (HONG KONG)

離岸人民幣快報

2024年7月號

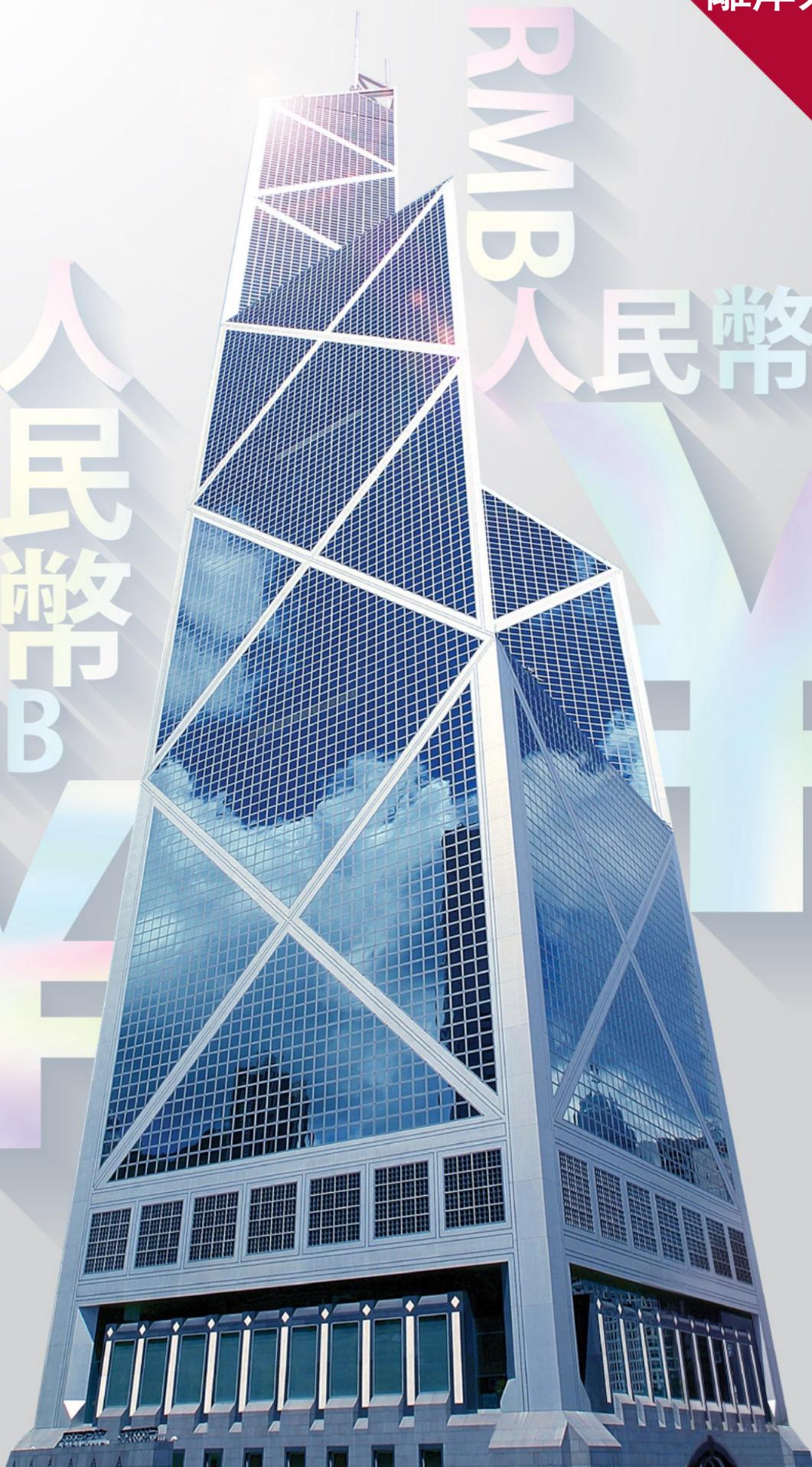
總第124期

2018年7月
總第53期

人
民
幣

RMB
人
民
幣

RMB



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

10

「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，研究院擁有一支近60人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

編者：

楊杰文

電話：+852 2826 6765

電郵：jwyang@bochk.com

楊泳鋒

電話：+852 2826 6205

電郵：nathanyeung@bochk.com

6月香港人民幣貸款再次創下歷史新高

境外機構連續10個月淨增持境內銀行間市場債券

2024年7月，離岸人民幣匯率在7.23至7.31區間雙向波動，整體走勢平穩。6月底香港人民幣貸款餘額為5,483.4億元，再次創下歷史新高。人民幣全球支付佔比6月份繼續為全球第四大支付貨幣。境外機構在銀行間債券市場的託管餘額為4.31萬億元，為境外機構連續10個月淨增持境內銀行間市場債券，創下多年新高。商務部、中國人民銀行等聯合印發《關於加強商務和金融協同 更大力度支持跨境貿易和投資高品質發展的意見》。中國人民銀行、國家外匯管理局修訂《境外機構投資者境內證券期貨投資資金管理規定》。中國財政部將在香港發行今年第3期人民幣國債。ETF通再度擴容，境內外資金佈局工具進一步豐富。

一、2024年7月離岸人民幣匯率走勢

2024年7月，離岸人民幣匯率在7.23至7.31區間雙向波動，整體走勢平穩，月末有小幅升值。7月25日，離岸人民幣對美元匯率盤中一度上漲700基點，最高升至7.2035。月底，人民幣對美元匯率連續上行。7月25日，人民銀行月內第二次開展中期借貸便利（MLF）操作，同時將中標利率調整至2.30%，較此前下降了20個基點。美元方面，7月市場對美聯儲9月的降息預期有所升溫，壓制了美元匯率走勢。

7月31日，離岸人民幣報7.2270，環比上升1%；在岸人民幣收報7.2265，環比上升0.6%；當天中國外匯交易中心公布的人民幣兌美元匯率中間價報7.1346，環比下降0.11%。

離岸人民幣流動性方面，7月31日香港銀行同業拆息(CNH Hibor)顯示，隔夜利率為0.85424%；一週期HIBOR為1.81167%；一個月HIBOR為2.74273%；三個月HIBOR為2.79697%。

二、人民幣業務指標向好

按金管局公布資料，香港人民幣存款餘額於2024年6月底為10,616.7億元，環比下降6.4%，同比上升17%。6月底香港人民幣貸款餘額為5,483.4億元，環比上升5%，同比上升84.9%，再次創下歷史新高。2024年6月跨境人民幣貿易結算額為12,608億元，環比上升6.6%，同比上升15.8%。

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2024年6月份為65.1萬億元，環比上升1.3%。另據SWIFT發布的資料顯示，人民幣全球支付佔比6月份為4.61%，比5月增加0.14百分點，穩居全球第四大支付貨幣，排在美元(47.08%)、歐元(22.72%)、英鎊(7.08%)之後。

債券通運行報告顯示，2024年6月，債券通北向通成交量為8,332億元人民幣，月度日均成交439億元人民幣。國債和政策性金融債交易最為活躍，分別佔月度交易量的37%和43%。

銀行間債券市場上，人行資料顯示，截至2024年6月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額為4.35萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為2.6%。其中，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額為4.31萬億元，為境外機構連續10個月淨增持境內銀行間市場債券，創下多年新高。分券種看，與債券通（北向通）一致，國債和政策性金融債最受歡迎。境外機構持有國債2.21萬億元，佔比51.3%，政策性金融債0.96萬億元，佔比22.3%。6月份，新增7家境外機構主體進入銀行間債券市場。截至6月末，共有1133家境外機構主體進入債券市場。其中，567家通過直接投資入市，823家通過“債券通”入市，257家同時通過以上兩個入市。

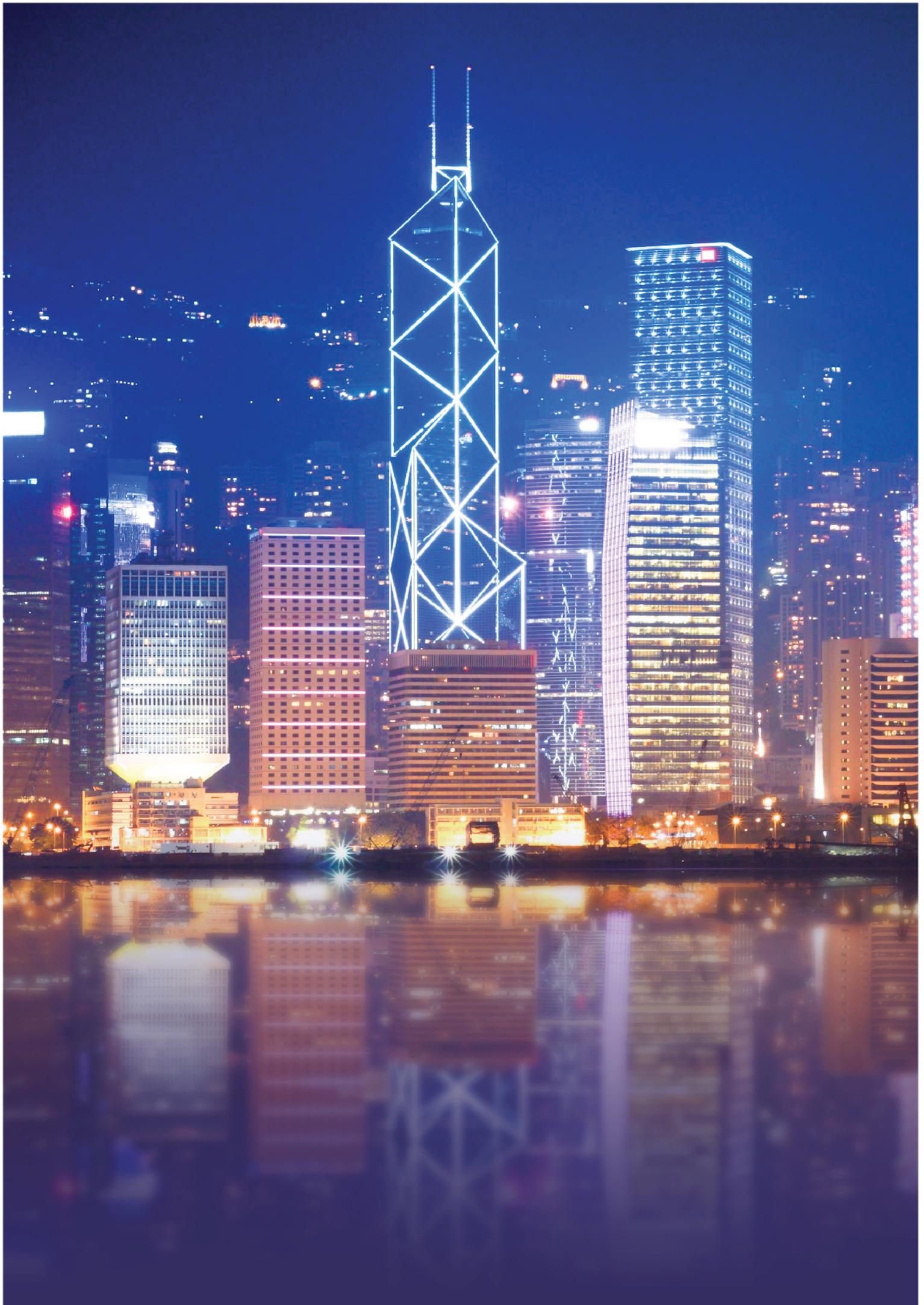
三、商務部、中國人民銀行、金融監管總局、國家外匯局聯合印發《關於加強商務和金融協同 更大力度支持跨境貿易和投資高品質發展的意見》

商務部、中國人民銀行、金融監管總局、國家外匯局聯合印發《關於加強商務和金融協同 更大力度支持跨境貿易和投資高品質發展的意見》（以下簡稱《意見》），指導地方商務主管部門和中國人民銀行分支機構、金融監管局、外匯局及金融機構加強協作聯動，形成支持跨境貿易和投資高品質發展的更大合力。

《意見》提出5方面11條政策措施。一是推動外貿質升量穩，優化外貿綜合金融服務。推動貨物貿易優化升級，豐富完善信貸、信保、保單融資、財險等服務；加快培育外貿新動能，為外貿供應鏈國際合作、跨境電商出口、綠色貿易等提供優質服務；大力發展

服務貿易和數位貿易，加大服貿基金、無形資產質押融資、資料要素承保等支援。二是促進外資穩量提質，加強外資金融服務保障。優化外商投資環境，積極對接外資企業，提供多樣化專業性金融服務；提升開放平台效能，深化創新協作，協同推進貿易、投資、金融等領域制度型開放。三是深化“一帶一路”經貿合作和對外投資合作，完善多元化投融資服務。拓寬“一帶一路”融資管道；優化境外金融網路，完善對外投資合作信貸、信保、再保險等服務。四是便利跨境貿易和投資發展，優化支付結算環境。完善跨境人民幣服務，更好滿足企業需求；深入開展培訓宣介，優化匯率避險產品，降低中小微企業外匯套保成本。五是做好跨境貿易、投資與金融風險防控，守牢安全底線。積極防範和應對外部環境風險，引導銀行保險機構加強跨境貿易、技術進出口、對外投資合作等領域風險管控。

《意見》的主要特點：一是堅持目標導向和問題導向。以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，堅持經濟和金融一盤棋思想，深化商務與金融協作，為跨境貿易和投資高品質發展提供更加有力支撐。結合調研情況，著力解決經營主體反映的融資難、融資貴“老問題”和融資堵點、結算卡點、風控痛點“新梗阻”。二是堅持協同發展。加強商務與金融系統常態化溝通交流，做深做實“總對總”“分對分”合作，推動跨境貿易、投資與金融深度融合互促發展。統籌“促發展”與“防風險”，協同做好開放條件下風險防控工作。三是堅持因地制宜。鼓勵各地方、金融機構結合實際細化支持舉措，強化政策協同，放大組合效應，形成各具特色的經驗做法，及時複製推廣。



ETF通再度擴容，境內外資金佈局工具進一步豐富

7月12日，香港交易所、滬深交易所分別按照新的納入標準，公布了最新的ETF通（內地與香港股票市場交易互聯互通機制）名單。北向滬股通和深股通共有85只ETF調入，南向港股通共有6只ETF調入。此次擴容將於7月22日起生效。擴容後，北向滬股通和深股通名單中將有225只ETF，分別來自29家ETF管理機構。南向港股通將共有16只ETF，分別來自7家ETF管理機構。ETF通的擴容，不僅豐富了投資者的佈局工具，還有助於提高兩地ETF產品流動性，提升中國資本市場的國際地位。

中國財政部將在香港發行今年第3期人民幣國債

中國財政部於7月10日在香港發行今年第3期人民幣國債，發行規模為90億元。財政部此前公告，今年將在香港分六期，發行550億元人民幣國債，規模較上年的500億元略有上升。今年首期人民幣國債已於3月13日發行結束，規模120億元。第二期人民幣國債於6月5日在香港招標增發，期限為2年、3年、5年和10年。自2019年以來，中國財政部在港發行的人民幣國債規模持續增加，由100億元增至今年的550億元，其中2023年較2022年增逾倍。

中國人民銀行、國家外匯管理局聯合發布公告，修訂《境外機構投資者境內證券期貨投資資金管理規定》

中國人民銀行、國家外匯管理局聯合發布公告，修訂《境外機構投資者境內證券期貨投資資金管理規定》（以下簡稱《規定》），進一步優化合格境外機構投資者和人民幣合格境外機構投資者（QFII/RQFII）跨境資金管理。《規定》自2024年8月26日起施行。新修訂的《規定》主要內容包括：一是進一步簡化業務登記手續。二是進一步優化帳戶管理。三是進一步完善匯兌管理。四是統一QFII/RQFII與銀行間債券市場直接入市（CIBM）的外匯風險管理模式。



深圳市人民政府第四度在港發債，支持香港點心債市場和綠色金融發展

深圳市人民政府再度來港發行離岸人民幣債券，且發債規模由過去的五十億元人民幣擴大至七十億元人民幣，發行債券種類包括可持續發展、社會責任和低碳城市主題綠色債券，發行期限為2年、3年、5年和10年。是次債券發行不僅有助於深圳市人民政府融資，更重要的是支持香港離岸人民幣債券市場的發展，促進兩地綠色金融發展與合作。

自2020年國家允許深圳到境外發行離岸人民幣地方政府債券起，今年是深圳市人民政府第四次來港發行離岸人民幣債券，其前幾次發債均受國際投資者普遍關注和踴躍認購（見表一）。在過去成功的經驗下，深圳市人民政府連續第四年來港發行離岸人民幣

債券，發債規模亦較過去更大，反應深圳市人民政府對在港發債融資的信心，亦是深圳市人民政府對香港點心債市場發展的支持，具有重要意義。

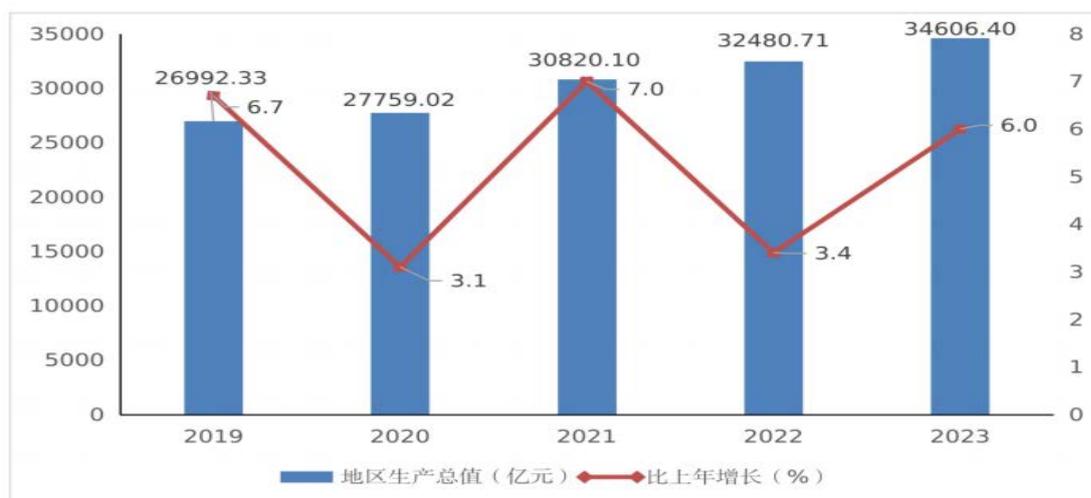
一、為境外人民幣債券市場提供優質資產選擇

深圳市的GDP居內地城市前列，2023年深圳地區生產總值為3.46萬億元人民幣，同比增長6%（見圖一），增速領先內地四大一線城市。深圳的經濟結構多元化，以高新技術、現代物流、金融和文化創意為四大支柱產業，擁有多家全國知名企業總部，綜合經濟實力雄厚。

表一：深圳市人民政府歷年來在港發行人民幣債券情況

發行年份	發行金額(人民幣)	債券種類	超額認購倍數
2024	70億元	可持續發展、社會責任和低碳城市主題綠色債券	6.9倍
2023	50億元	綠色債券、社會責任債券	4.1倍
2022	50億元	綠色債券、藍色債券	3.03倍
2021	50億元	綠色債券	3.48倍

圖一：2019-2023年深圳市地區生產總值及增長速度



在國家重大規劃中，深圳市擁有粵港澳大灣區、深圳經濟特區、深圳綜合改革試點、前海合作區等歷史發展機遇，是國家未來發展大局重要節點。根據《深圳市國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和二零三五年遠景目標綱要》，到2025年，深圳市將建成現代化國際化創新型城市；到2030年，將建成引領可持續發展的全球創新城市，形成現代化經濟體系，成為全球重要的創新中心、商貿中心、文化中心等，躋身全球先進城市行列。深圳市未來發展前景正面可觀。

債務方面，根據深圳市財政局披露數據，截至 2023 年底，全市政府債務餘額2692.4億元，僅佔當年深圳市GDP的7.8%，整體債務風險水平較低。同時，深圳市近年來一直加強政府債務管理，推出了多項政策措施，包括強化地方政府債務管理組織領導、健全地方政府債務管理制度框架體系、強化地方政府債務限額管理、強化政府債務風險應對能力等，以確保其債務管理有序、風險可控。

高質量的經濟發展，加上較低的負債比

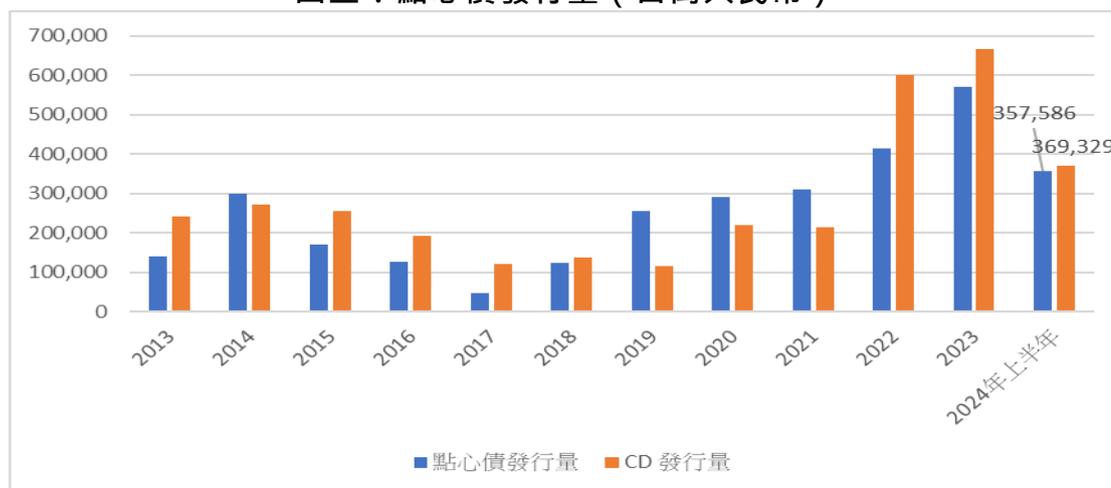
率，滿足了國際投資者對優質發行主體的需求，令深圳成為受國際投資者歡迎的重要城市。深圳市是次在港發債，將為香港點心債市場提供更多優質離岸人民幣債券，吸引更多境外優秀資本參與香港點心債市場。

二、推進香港點心債市場發展

2003年11月，中銀香港獲中國人民銀行委任為香港人民幣清算行，為參加行辦理個人人民幣存款、兌換、匯款和銀行卡業務提供清算服務。自此，香港成為首批開展離岸人民幣業務的地區。經過多年的發展，香港現已成為全球最大的離岸人民幣市場，也是離岸人民幣債券發行的首選之地。

目前，香港擁有全球最大離岸人民幣資金池，2024年4月底香港人民幣存款餘額重回一萬億元，佔全球主要離岸人民幣市場存款份額約六成。充足的離岸人民幣資金池為滿足離岸人民幣投融資發揮重要功能，為香港點心債券市場的發行和交易提供充足的人民幣資金和流動性。

圖二：點心債發行量（百萬人民幣）



人民幣債券方面，自2018年以來人行每年都會在香港發行離岸央票，2023年央行發行票據1600億元人民幣，較2022年大幅提升；截至2023年，中國財政部已連續15年在香港發行主權債券，累計發行3110億元人民幣國債，其中2023年分四期發行500億元人民幣國債，較2022年增加117%，規模創歷史新高。央票和國債的常態化發行為離岸市場持續提供了優質人民幣資產，滿足了全球投資者增持人民幣資產的需要。在此帶動下，其他類型發行人也發行踴躍。根據Bloomberg，2024年上半年，離岸人民幣債券(不包括CD)發行量3575.86億人民幣，同比增長22%。

國家在政策層面一直鼓勵和支持香港人民幣債券市場發展。2023年10月，國家發改委和香港金管局就支持中資企業跨境融資和推動香港債券市場發債簽訂諒解備忘錄，將為中資企業在港發債提供政策便利和支持，並利用香港作為離岸人民幣業務樞紐優勢，擴大點心債規模，提高點心債流動性。

是次深圳市政府在港發離岸債，品種包括可持續發展、社會責任和低碳城市主題綠

色債券，不但豐富了香港離岸人民幣債券市場品種，也推動建立離岸地方政府債券收益率曲線，完善離岸人民幣債券定價基準。這些債券的發行和交易將有助於提高香港離岸人民幣市場的流動性，吸引更多機構和投資者參與，亦反映出國家持續支持鞏固提升香港國際金融中心地位、推動人民幣國際化的決心。

三、推動綠色可持續金融發展

國家主席習近平在第二十次全國代表大會上強調美麗中國建設，發展綠色低碳產業，提出推進碳達峰碳中和的工作目標。可持續金融先後在多個國家高級別會議上提出，可見國家對於綠色金融發展的重視。根據氣候債券倡議組織發布《中國可持續債券市場報告 2023》，中國的綠色債券發行連續兩年領先全球。2023年，中國在境內及離岸市場發行了總額為0.94萬億元人民幣的綠色債券。其中符合 CBI 綠色定義的發行量為約0.6萬億元人民幣，中國連續兩年保持世界最大的綠色債券發行市場的地位（按符合 CBI 定義的綠色債券統計口徑）。

在深圳綜合改革試點方案中，國家賦予了深圳“可持續發展先鋒”的戰略定位，對深圳提出“大力發展綠色產業，促進綠色消費，發展綠色金融”。為了推動綠色金融發展，提升綠色金融服務實體經濟能力，深圳市於2020年正式通過《深圳經濟特區綠色金融條例》，成為中國首部綠色金融法規，同時也是全球首部規範綠色金融的綜合性法案。可見深圳市在國家綠色金融發展中的先發地位。

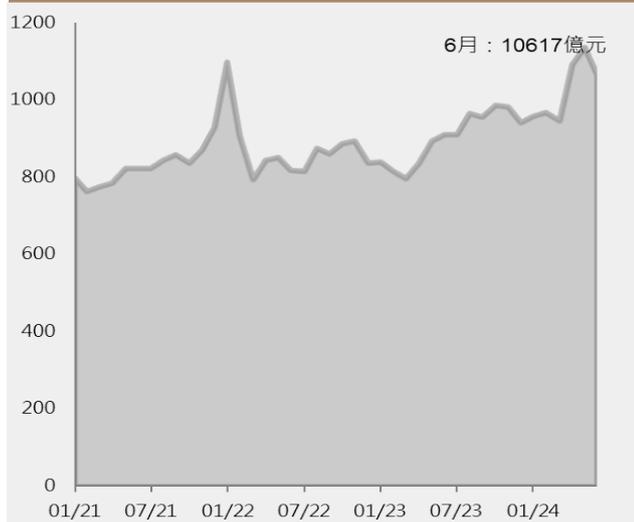
綠色和可持續金融發展也是香港政府重點推進事項之一。金管局作為牽頭部門成立了綠色和可持續金融跨機構督導小組，制定了詳細的行動綱領，以鞏固香港金融生態圈，

共建更綠色、更可持續的未來。近年來，香港在綠色金融發展上取得顯著成效，按國際資本市場協會的報告顯示，2022年香港成為亞洲區內安排發行國際綠色和可持續債券的最大樞紐。

是次深圳市在香港發行可持續發展、社會責任和低碳城市主題綠色債券，是兩地綠色金融發展戰略的結合點，是對國家綠色發展戰略的具體執行，進一步加強兩地綠色金融合作，共同推動國家和兩地的綠色發展目標的實現，也進一步鞏固及提升香港作為亞洲綠色和可持續金融樞紐的地位。

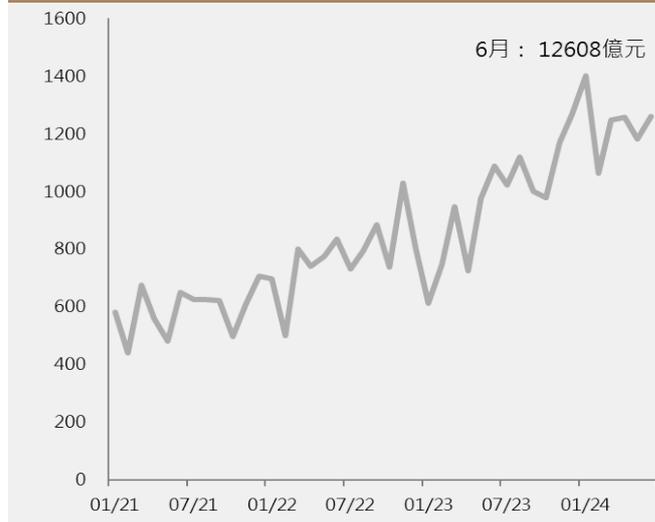
主要指標

香港人民幣存款 (億元)



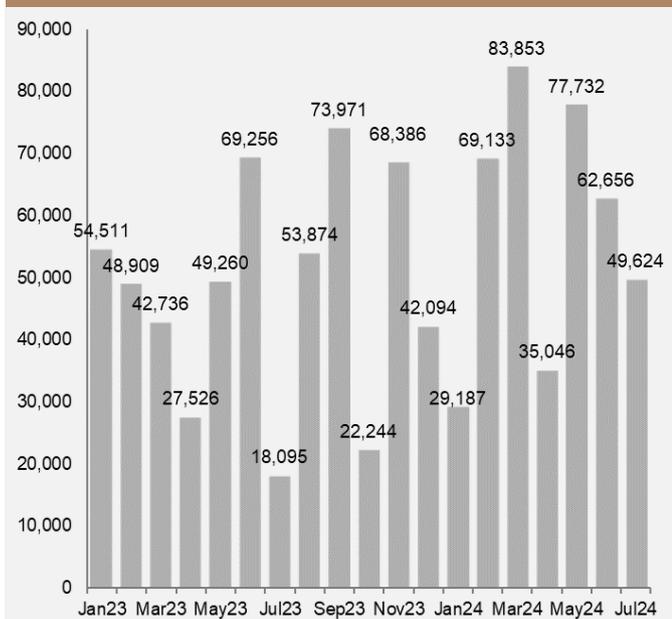
資料來源：香港金管局

香港人民幣跨境貿易結算 (億元)



資料來源：香港金管局

香港離岸人民幣債券發行人量 (百萬人民幣)



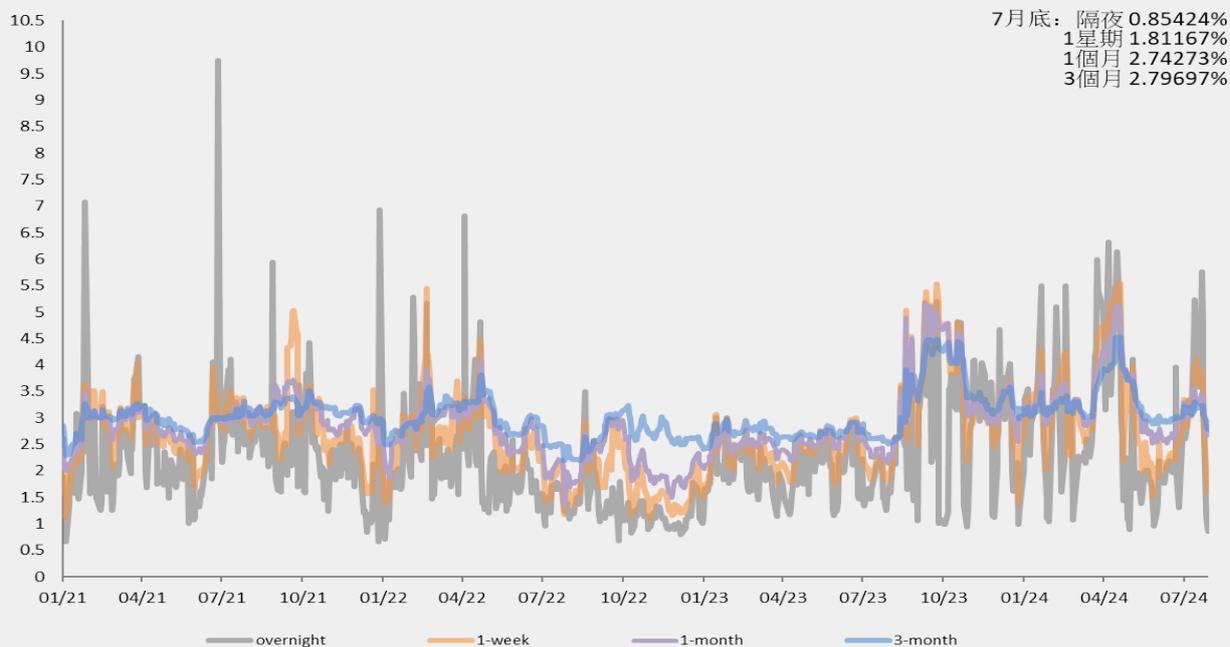
資料來源：彭博

人民幣結算成交金額 (萬億元)



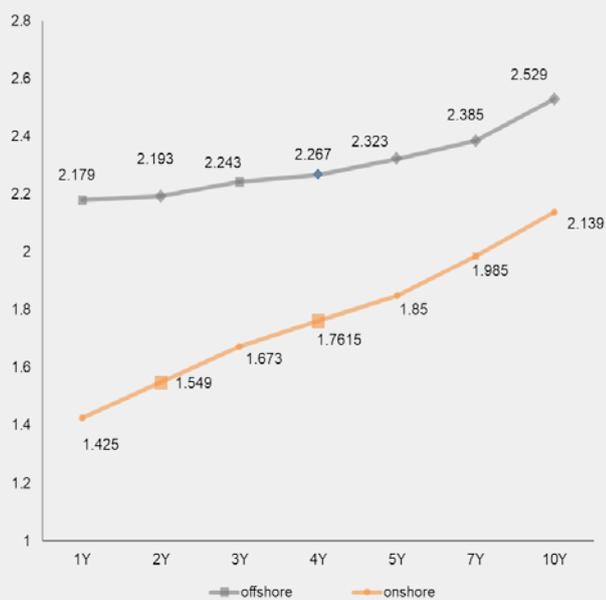
資料來源：香港銀行同業結算

離岸人民幣拆息定價 (%)



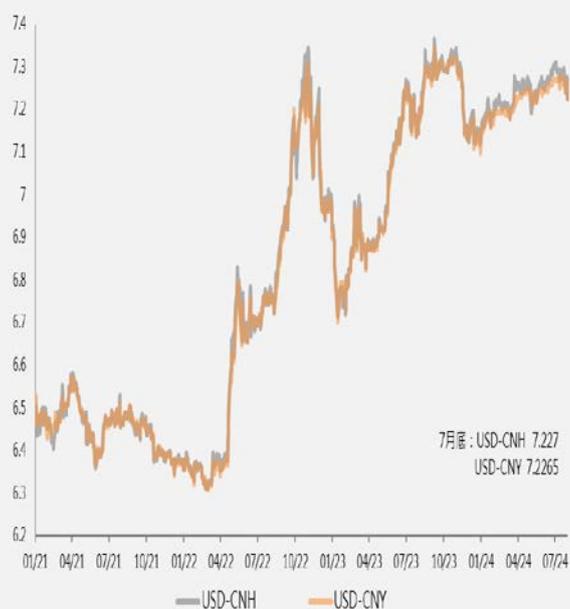
資料來源：彭博

離岸及在岸人民幣國債收益率曲線 (%，2024年7月31日)



資料來源：彭博

離岸人民幣(CNH)及在岸人民幣(CNY)兌美元匯率



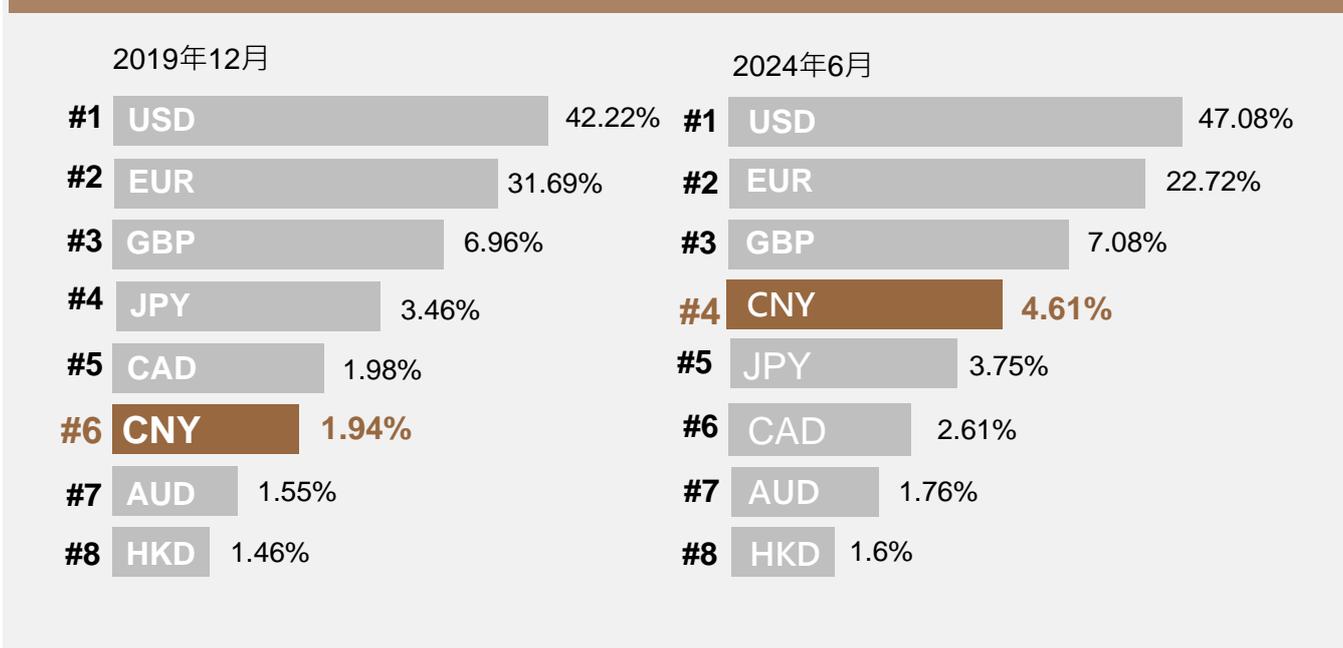
資料來源：彭博

東南亞國家主要貨幣匯率

	7月底	6月底	5月底	4月底	3月底
USDVND	25248	25455	25450	25335	24791
USDPHP	58.526	58.435	58.515	57.764	56.175
USDIDR	16249	16352	16254	16262	15879
USDMYR	4.592	4.717	4.707	4.7705	4.725
USDTHB	35.544	36.759	36.828	37.187	36.348
USDBND	1.336	1.3561	1.3513	1.3655	1.3481
USDMMK	2101.27	2101.27	2103	2101.62	2101.7
USDLAK	22188.76	22051.93	21487.79	21353.49	21071.85

資料來源：Bloomberg

SWIFT 全球貨幣支付排行榜及佔有率



資料來源：SWIFT

中銀香港研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀內部研究
- 中銀策略研究
- 綜合期刊
 - 中銀經濟月刊
 - 離岸人民幣快報
 - 香港綠色金融研究
 - Green Dialogue
 - 東南亞觀察
 - 中銀評論
 - 中銀經濟預測



歡迎關注「中銀香港」訂閲号
經濟金融深度分析盡在掌握

編者：

楊杰文

電話：+852 2826 6765

電郵：jwyang@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。
- 本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。
- 本文件無意向派發本文件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。客戶不應依靠本文件之內容作出任何投資決定。
- 本文件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文件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。在本文件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文件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／或依賴本文件所載任何資料、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文件所載資料、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。
- 本文件所述的證券、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文件各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本文件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。本文件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文件作為專業意見之用。
- 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文件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或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或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文件作任何編輯、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文件任何部份予[公眾或]其他未經核准的人士或將本文件任何部份儲存於可予檢索的系統。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版權屬撰稿機構及/或作者
所有，不得轉載。**

**本文章發表的內容均為撰稿機構
及/或作者的意見及分析，並不代
表香港中資銀行業協會意見。**