



中國銀行(香港)

BANK OF CHINA (HONG KONG)

離岸人民幣快報

2024年8月號

總第125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

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

# 人民幣貸款、全球支付佔比、境外持債、人民幣清算額等多項主要人民幣業務指標在7月創下歷史新高

2024年8月，離岸人民幣匯率較7月升值。隨穩定經濟增長的政策持續加強，市場對經濟復甦的預期增強，將有利於人民幣的走勢。7月底香港人民幣貸款餘額為5,839.2億元，再次創下歷史新高。人民幣全球支付佔比7月份繼續為全球第四大支付貨幣，佔比為4.61%，創下歷史新高。境外機構在銀行間債券市場的託管餘額為4.46萬億元，為境外機構連續11個月淨增持境內銀行間市場債券，創下多年新高。人民幣RTGS清算額於2024年7月份為72.5萬億元、跨境人民幣貿易結算額為12,815億元，創下歷史新高。

## 一、2024年8月離岸人民幣匯率走勢

2024年8月，離岸人民幣匯率較7月升值。市場對美國降息的預期大幅上升，加上中美10年期國債收益率差異收窄，離岸人民幣在8月第一周明顯上升。加上內地經濟數據好於預期，進一步推動人民幣升勢。月中，美元進一步下跌，減少人民幣外部壓力，人民幣升勢繼續。另一方面，內地在最近的兩次重要會議中，均強調下半年貨幣與財政政策將更為積極。隨穩定經濟增長的政策持續加強，市場對經濟復甦的預期增強，將有利於人民幣的走勢。

8月30日，離岸人民幣報7.09，環比上升2.2%；在岸人民幣收報7.092，環比上升2.1%；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7.1124，環比上升0.28%。

離岸人民幣流動性方面，8月30日香港銀行同業拆息(CNH Hibor)顯示，隔夜利率為1.21561%；一週期HIBOR為1.31318%；一個月HIBOR為1.64258%；三個月HIBOR為1.90705%。

## 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7月底為10,575.3億元，環比下降0.4%，同比上升16.5%。7月底香港人民幣貸款餘額為5,839.2億元，環比上升6.5%，同比上升75.1%，再次創下歷史新高。2024年7月跨境人民幣貿易結算額為12,815億元，環比上升1.6%，同比上升25.4%，創下歷史新高。

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7月份為72.5萬億元，環比上升11.5%，創下歷史新高。另據SWIFT發布的資料顯示，人民幣全球支付佔比7月份為4.61%，比6月增加0.13百分點，穩居全球第四大支付貨幣，排在美元(47.81%)、歐元(22.47%)、英鎊(7%)之後。

債券通運行報告顯示，2024年7月，債券通北向通成交量為9,543億元人民幣，月度日均成交434億元人民幣。國債和政策性金融債交易最為活躍，分別佔月度交易量的43%和36%。

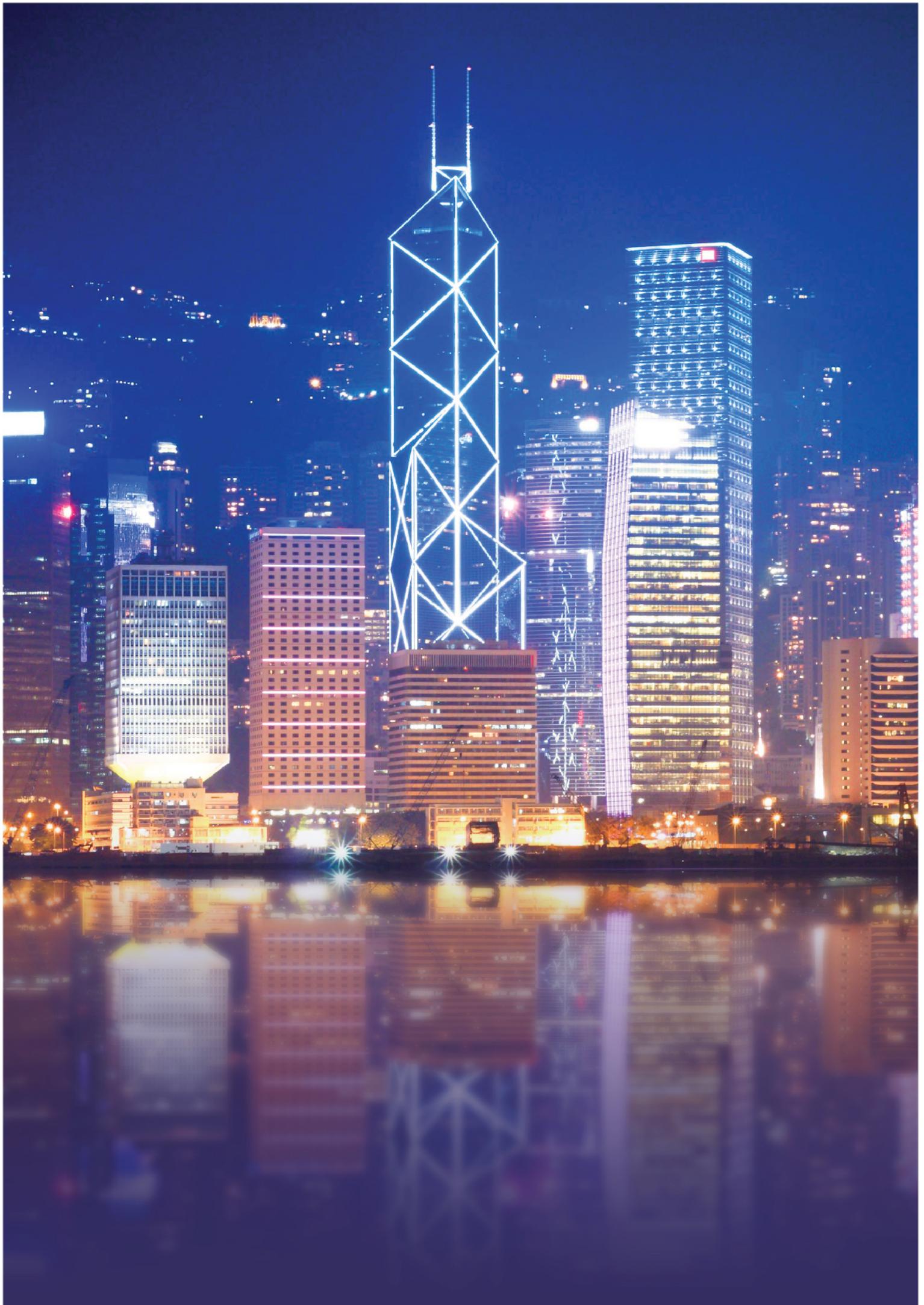
銀行間債券市場上，人行資料顯示，截至2024年7月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額為4.5萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為2.7%。其中，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額為4.46萬億元，為境外機構連續11個月淨增持境內銀行間市場債券，創下多年新高。分券種看，境外機構持有國債2.24萬億元、佔比50.2%，同業存單1.09萬億元、佔比24.4%，政策性銀行債券0.96萬億元、佔比21.5%。7月份，新增7家境外機構主體進入銀行間債券市場。截至7月末，共有1139家境外機構主體進入債券市場。其中，572家通過直接投資入市，825家通過“債券通”入市，258家同時通過以上兩個入市。

### 三、人行、外管局聯合印發發布公告，修訂《境外機構投資者境內證券期貨投資資金管理規定》

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。明確QFII/RQFII業

務登記通過主報告人（託管人）在國家外匯管理局數位外管平台辦理，同時明確變更登記和註銷登記事宜。二是進一步優化帳戶管理。合併用於證券交易或衍生品交易的人民幣專用存款帳戶，減少經營主體開展不同類型投資所需開立帳戶數量，降低其成本負擔。三是進一步完善匯兌管理。優化QFII/RQFII跨境資金流動管理，改進匯出入幣種管理原則，便利境外機構投資者配置境內證券資產。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。在遵循實需交易和套期保值原則的前提下，明確QFII/RQFII可通過託管人以外其他具有結售匯業務資格的境內金融機構、銀行間外匯市場等更多途徑辦理即期結售匯和外匯衍生品交易。

《規定》有助於構建簡明統一的證券投資在岸開放管道資金管理規則，提升QFII/RQFII投資中國資本市場的便利化水準，進一步提高資本項目開放的品質。



## 人行與金管局簽署關於開展內地香港跨境支付互聯互通的諒解備忘錄

中國人民銀行副行長陸磊會見香港金融管理局副總裁李達志，就內地與香港金融合作、加快推動快速支付系統互聯互通等共同關心的議題交換意見。雙方亦簽署了《中國人民銀行與香港金融管理局關於開展內地-香港跨境支付互聯互通的諒解備忘錄》，為兩地開展跨境支付互聯互通奠定合作框架。

## 中國人民銀行與越南國家銀行簽署合作諒解備忘錄

中國人民銀行行長潘功勝與越南國家銀行(越南央行)行長阮氏紅簽署了《中國人民銀行與越南國家銀行合作諒解備忘錄》，進一步促進雙方在本幣結算、本幣互換及跨境支付互聯互通等領域的合作。

## 香港交易所實施惡劣天氣交易

香港交易所已獲監管機構批准實施惡劣天氣交易。惡劣天氣交易由2024年9月23日生效。港交所指出，在交易所或透過交易所（包括滬深港通的北向及南向交易）進行的證券交易將在惡劣天氣情況下繼續維持交易。與常規交易日的情況相若，所有交易所參與者都需要在惡劣天氣下繼續提供交易相關的服務。



# “一帶一路”資金融通與人民幣國際使用 (一)

習近平總書記於2013年9月和10月分別提出建設“新絲綢之路經濟帶”和“21世紀海上絲綢之路”的戰略構想。經過十年發展，“一帶一路”建設碩果累累，為中國及沿線國家和地區經濟發展提供強勁動力，為全球貿易、投資及人文合作開創了新模式。

## 一、“一帶一路”空間布局與跨境金融合作

### (1) “一帶一路”跨境金融服務內容越來越豐富

在現代“一帶一路”發展中，跨境貨幣支付仍是所有金融服務的核心，但其外延及內涵要深刻得多，向融資、兌換、投資、財富管理、風險對沖等方向不斷發展，因而，用“資金融資”比較恰當描繪“一帶一路”金融服務的基本特徵。

### (2) “一帶一路”跨境金融服務區域分佈不均衡

64個國家和地區經濟實力不同，經濟發展階段不同，直接影響到各地金融業服務水平。其中，既有新加坡、迪拜這樣的高度自由化、國際化的離岸金融中心，也有東盟、海合組織等金融市場較為發達、金融服務較

為成熟的參與者，還有不少經濟體量及市場規模不同、但具有拓展潛力並保持穩定發展的新興市場國家，更不乏金融業落後、金融設施不全的欠發達或貧窮國家和地區。而在所有“一帶一路”國家和地區中，中國金融市場處於中心位置，尤其還擁有香港“一帶一路”投融資及風險管理平台，可輻射其他沿線國家和地區。

### (3) “一帶一路”跨境金融服務具有高風險特徵

受經濟利益、政治博弈、宗教紛爭、民族矛盾、歷史遺留問題、地緣政治及外來干預等各種因素影響，沿線國家和地區歷來便充滿了動盪及戰亂，歷史上絲路便幾度中斷或發生很大變遷，進入現代沿線又是全球關注的火藥桶，跨境金融服務面臨很大風險及挑戰。此外，經濟結構不合理、宏觀政策失誤等也會影響到沿線國家和地區金融穩定性。1997年東南亞曾爆發影響全球的亞洲金融風暴；2010-12年希臘發生債務危機，引爆了歐債危機及歐洲金融風暴；亞洲及非洲不少國家一直以來便是外匯來源短缺，對外支付能力不足，還有一些國家實施嚴厲的外匯管制，也成為“一帶一路”資金融通的障礙及瓶頸。

#### (4) “一帶一路”金融業態也較為多元化

相比其他地區，“一帶一路”沿線國家和地區除提供傳統金融服務外，還發展伊斯蘭金融等特殊業態，尤其在中東及東南亞一些國家，伊斯蘭金融佔了很大比重。伊朗和沙特阿拉伯符合伊斯蘭教法的資產規模都超過4000億美元，十家最大的伊斯蘭銀行中有6家來自這兩個國家，沙特阿拉伯、馬來西亞、阿聯酋是全球排名前三的伊斯蘭債券發行市場（2021年），印尼伊斯蘭金融也在興起。因而，發展“一帶一路”跨境金融服務，有待深入研究如何引入伊斯蘭金融形態。此外，“一帶一路”也是金融科技及數字金融的積極參與者，泰國央行、阿聯酋央行聯同人行與香港金管局推進數字央行貨幣橋mBridge，東南亞各國也開發快速支付系統及二維碼跨境掃碼支付等新業態，成為“一帶一路”跨境金融服務新趨勢。

#### (二) “一帶一路”倡議高度重視金融服務及金融合作

中國政府正式提出“一帶一路”倡議，從一開始就高度重視絲路上的金融服務及金融合作，在各種指導性文件中金融一直置於重要位置。習近平總書記在第一次“一帶一路”建設工作座談會中明確提出：“要切實推進金融創新，創新國際化的融資模式，深化金融領域合作，打造多層次金融平台，建立服務‘一帶一路’建設長期、穩定、可持續、風險可控的金融保障體系。”

2015年3月，發改委、外交部、商務部聯合發布《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》，“資金融通”列為“五通”第三位。文件提出：資金

融通是“一帶一路”建設的重要支撐。深化金融合作，推進亞洲貨幣穩定體系、投融資體系和信用體系建設。擴大沿線國家雙邊本幣互換、結算的範圍和規模。推動亞洲債券市場的開放和發展。共同推進亞洲基礎設施投資銀行、金磚國家開發銀行籌建，有關各方就建立上海合作組織融資機構開展磋商。加快絲路基金組建運營。支持沿線國家政府和信用等級較高的企業以及金融機構在中國境內發行人民幣債券。

文件還提出：加強金融監管合作，推動簽署雙邊監管合作諒解備忘錄，逐步在區域內建立高效監管協調機制。完善風險應對和危機處置制度安排，構建區域性金融風險預警系統，形成應對跨境風險和危機處置的交流合作機制。加強征信管理部門、征信機構和評級機構之間的跨境交流與合作。充分發揮絲路基金以及各國主權基金作用，引導商業性股權投資基金和社會資金共同參與“一帶一路”重點項目建設。

#### 二、“一帶一路”重點領域及相關資金融通分析

##### (一) 主要經貿合作領域及資金需求

“一帶一路”參與國家在經貿領域的合作主要涉及設施互通、貿易暢通，推進多層次、複合型基礎設施網絡建設，推進貿易與投資合作，推動經貿領域制度性開放，拓寬貿易領域，優化貿易結構，加強產能合作，便利雙向投資，將“一帶一路”建設成為具可持續性發展的黃金貿易投資大道，為沿線國家和地區謀福祉。“一帶一路”經貿合作又可進一步細化到一些具體領域，包括境外基建與對外工程承包、貿易往來與跨境物流、產業及產能合作與境外產業園區等三個方面，這些領域均離不開資金融資的支持和配合。

## 1、境外基建與對外工程承包

### (1) “一帶一路” 基礎設施建設需求

基礎設施互聯互通是“一帶一路”建設的優先領域。“一帶一路”戰略啟動後，參與國尤其是與一些核心區域的國家和地區積極推進重要跨境鐵路、公路、港口、機場建設，共同推動國際骨幹通道（例如，六條國際大走廊），逐步形成連接亞洲各次區域以及亞歐非之間的基礎設施網絡。

另一方面，“一帶一路”沿線大都是新興市場或不發達國家和地區，國內基礎設施包括交通、電力、通訊相當落後，希望借鑒中國經驗並在中國支持下加快投資步伐，為改善民生並為實現經濟可持續增長創造條件。據亞洲開發銀行估計，到2030年東南亞經濟體每年需要2100億美元基礎設施投資。例如，泰國政府提出東部經濟走廊EEC發展規劃，菲律賓政府提出“大建特建”，印尼政府提出“海上高速公路”計畫，中越已開展基礎設施建設與互聯互通合作，中國與巴基斯坦同意以中巴經濟走廊為中心加快推進瓜達爾港和自由區項目等。此外，泰國、菲律賓、馬來西亞、新加坡、印尼及越南等國均通過開展5G建設方案。

### (2) 中資企業參與“一帶一路”基建項目

中資企業是“一帶一路”基礎設施建設的重要參與者及承包商，參加當地各種類型項目招標，擔當工程承建商甚至直接參與投資。例如，新加坡的中資承包企業約30家，參與房建和地鐵建設；中資在馬來西亞承包工程項目覆蓋東、西馬全境，包括通信、地鐵、公路、電站、石化；中資在印尼投資和承包項目雅萬高鐵、西冷—巴寧邦高速公路、

三寶瓏—德馬克高速公路；中國在菲律賓投資當地國家電網特許經營權、第三家電信運營商；中國在塞爾維亞承包匈塞鐵路、貝爾格勒地鐵、多瑙走廊快速路；中國在埃及參與建設新行政首都中央商務區、齋月十日城輕軌等。

### (3) 中資承包合同與勞務輸出

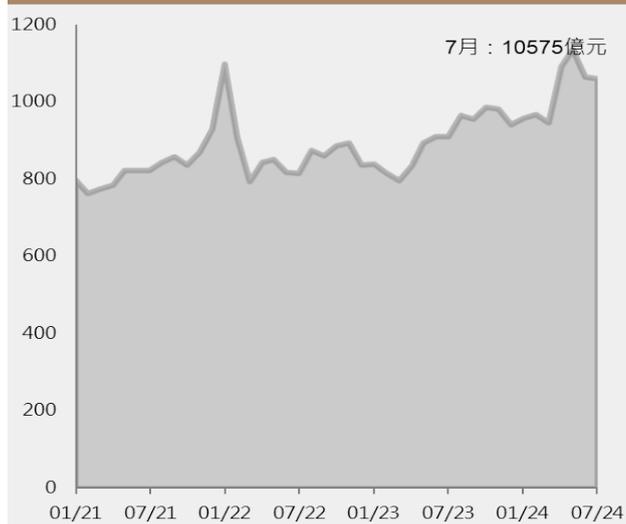
過去5年中國對外承包新簽合同及完成營業額前十個國家均位於“一帶一路”沿線，包括巴基斯坦、孟加拉、馬來西亞、印尼、老撾、菲律賓、柬埔寨、泰國、新加坡及緬甸。同時，中方積極開展勞務輸出，以東盟為例，到2021年累計派出各類勞務人員5.8萬人，年末在東盟各國勞務人員10.2萬人，其中，新加坡有4.4萬人，印尼有2.5萬人，馬來西亞有近8000人，柬埔寨有近6000人。其他“一帶一路”國家派出勞務較多的國家包括巴基斯坦、沙特阿拉伯、阿聯酋、塞爾維亞、埃及、哈薩克斯坦等。

### (4) 境外基建的資金融資需求

境外基建與對外工程承包有著強烈的資金融資需求。基礎設施建設規模龐大，涉及的資金量巨大，除了當地政府少量財政資源支持外，大部分來自商業貸款及其他形式融資。例如，中老鐵路、雅萬高鐵及馬來西亞東鐵項目，招標時預期總投資在370億至730億元人民幣，菲律賓第三家電信運營商基建投資也在40至50億美元。中資企業有機會中標，也是因為能夠獲得境內政策性銀行貸款或商業銀行銀團貸款。項目啟動後資金到位涉及跨境支付、結算代理、外匯兌換、帳戶管理等金融服務，設備及部分工程材料從境內採購涉及資金結算及融資，勞務人員薪酬支付及匯回也要配套銀行產品。

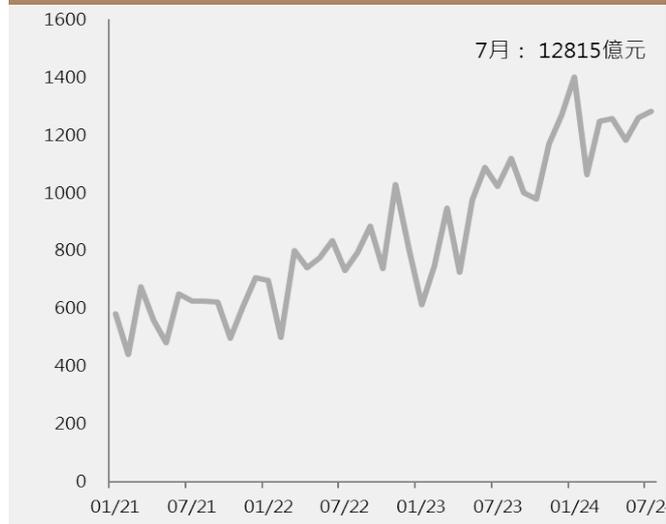
# 主要指標

香港人民幣存款 (億元)



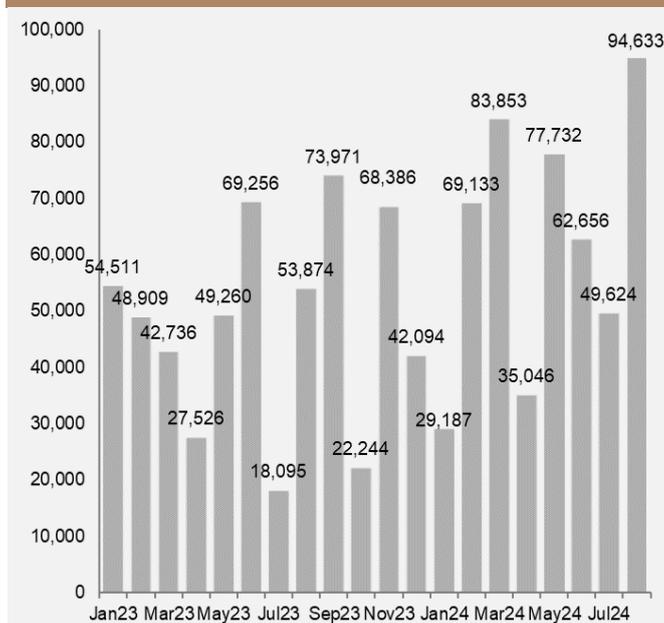
資料來源：香港金管局

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)



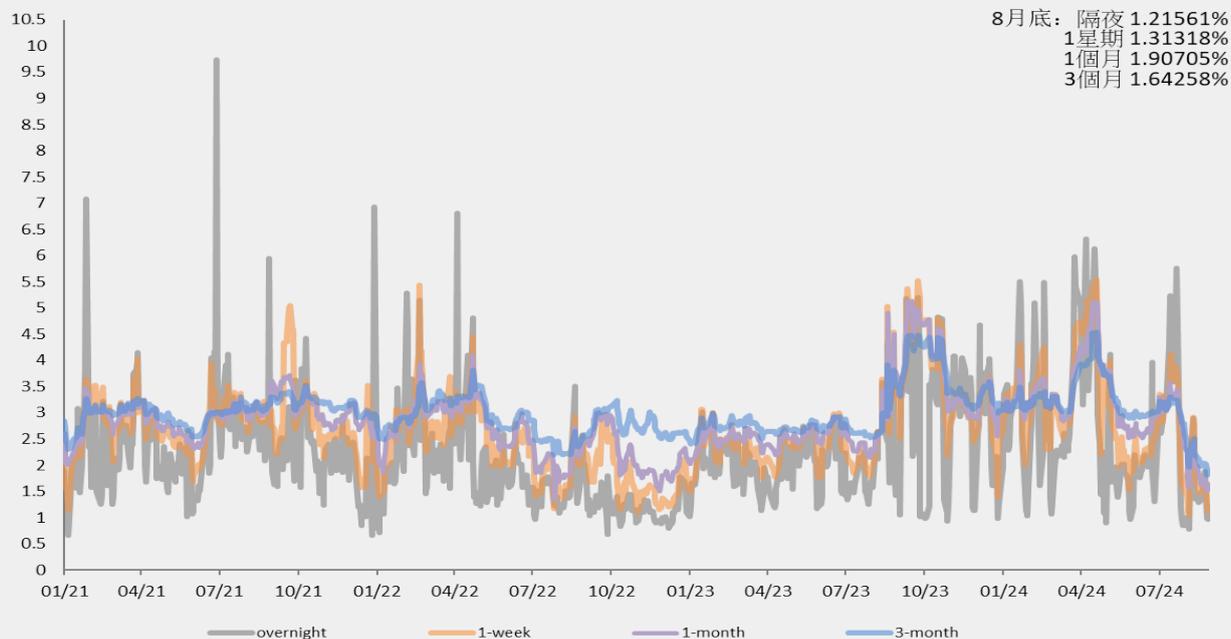
資料來源：彭博

人民幣結算成交金額 (萬億元)



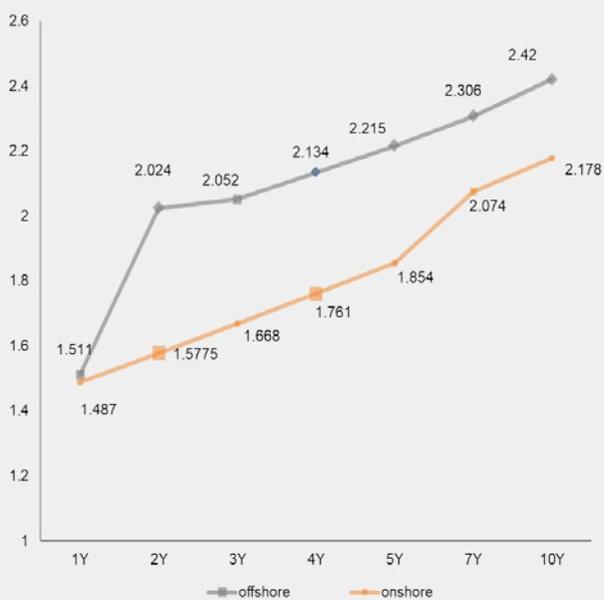
資料來源：香港銀行同業結算

### 離岸人民幣拆息定價 (%)



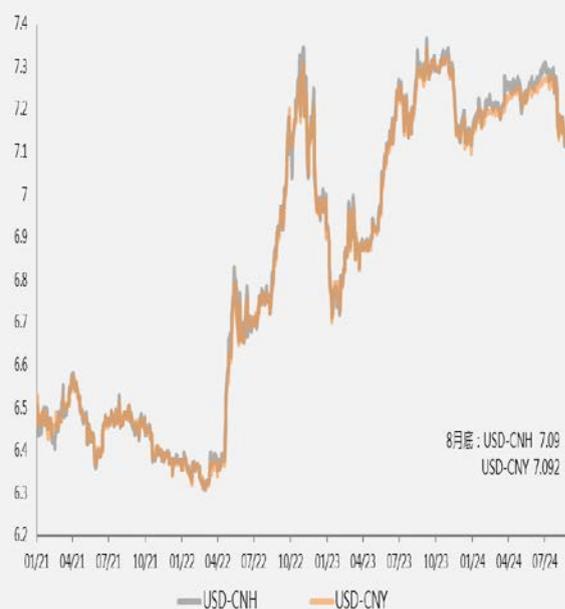
資料來源：彭博

### 離岸及在岸人民幣國債收益率曲線 (% , 2024年8月30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



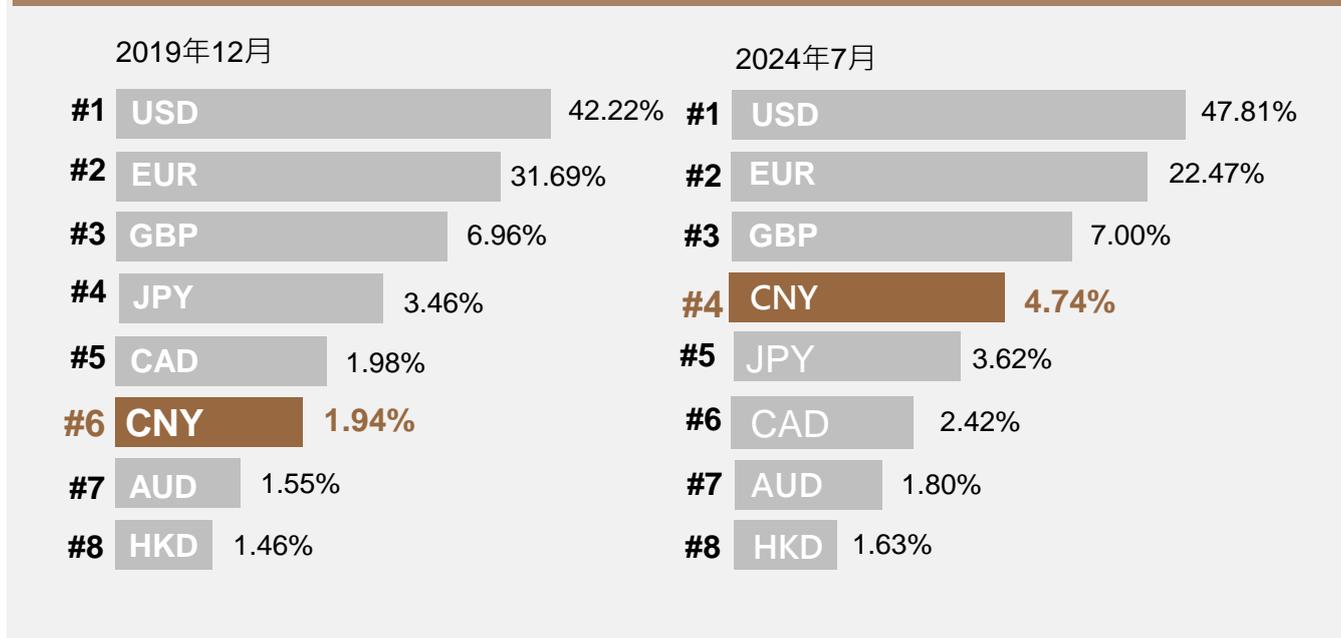
資料來源：彭博

## 東南亞國家主要貨幣匯率

	8月底	7月底	6月底	5月底	4月底
USDVND	24875	25248	25455	25450	25335
USDPHP	56.236	58.526	58.435	58.515	57.764
USDIDR	15532	16249	16352	16254	16262
USDMYR	4.319	4.592	4.717	4.707	4.7705
USDTHB	34.042	35.544	36.759	36.828	37.187
USDBND	1.3066	1.336	1.3561	1.3513	1.3655
USDMMK	2101.27	2101.27	2101.27	2103	2101.62
USDLAK	22092.47	22188.76	22051.93	21487.79	21353.49

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：nathanyung@bochk.com

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

## 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佣金或其他費用。
- 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。**