



中國銀行(香港)

BANK OF CHINA (HONG KONG)

離岸人民幣快報

2024年10月號

總第127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



# 財政部公佈4方面財政增量政策 人行發佈《人民幣國際化報告 2024》

2024年10月，離岸人民幣匯率在7.03至7.14間雙向波動。9月底香港人民幣貸款餘額為6,492.6億元，環比上升11.8%，同比上升69.5%，再次創下歷史新高。中國人民銀行發佈《人民幣國際化報告 2024》，當中指出跨境人民幣業務服務實體經濟能力持續提高、人民幣投融資貨幣功能進一步強化、雙邊貨幣合作持續深化，離岸人民幣市場穩步發展。財政部部長公佈4方面增量政策舉措，包括增加債務額度、發行特別國債、增加運用地方政府專項債券、加大對重點群體支持保障力度。

## 一、2024年10月離岸人民幣匯率走勢

2024年10月，離岸人民幣匯率在7.03至7.14間雙向波動，略向下行。月內，因美國總統大選風險和美聯儲降息市場預期下降，帶動美元反彈，增加人民幣外部壓力，人民幣匯率因而出現調整。同時，國內部分經濟活動資料表現強勁，包括零售銷售同比增長3.2%、GDP同比增長4.6%、工業生產同比增長5.4%，均高於市場預期，帶動人民幣回升。人民幣在月中至月末保穩定。人民幣本月上旬略有貶值，月中至月底保持穩定。

10月31日，離岸人民幣報7.1216，環比下降1.6%；在岸人民幣收報7.12，環比下降1.4%；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7.125，環比下降1.7%。

離岸人民幣流動性方面，10月31日香港銀行同業拆息(CNH Hibor)顯示，隔夜利率為1.80636%；一週期HIBOR為2.14439%；一個月HIBOR為2.30273%；三個月HIBOR為2.3797%。

## 二、人民幣業務指標向好

按金管局公佈資料，香港人民幣存款餘額於2024年9月底為10,163.4億元，環比上升0.2%，同比上升6.7%。9月底香港人民幣貸款餘額為6,492.6億元，環比上升11.8%，同比上升69.5%，再次創下歷史新高。2024年9月跨境人民幣貿易結算額為12,672億元，環比下降0.1%，同比上升26.4%。

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9月份為52.1萬億元，環比下降26.9%。另據SWIFT發佈的資料顯示，人民幣全球支付佔比9月份為3.61%，為全球第五大支付貨幣，排在美元(47.01%)、歐元(22.56%)、英鎊(7.41%)、日元(4.27%)之後。

債券通運行報告顯示，2024年9月，債券通北向通成交量為8,125億元人民幣，月度日均成交387億元人民幣。國債和政策性金融債交易最為活躍，分別佔月度交易量的38%和41%。

銀行間債券市場上，人行資料顯示，截至2024年9月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額為4.43萬億元，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4.39萬億元。分券種看，境外機構持有國債2.17萬億元、佔比49.4%，同業存單1.1萬億元、佔比25.1%，政策性銀行債券0.94萬億元、佔比21.4%。9月份，新增7家境外機構主體進入銀行間債券市場。截至9月末，共有1152家境外機構主體進入債券市場。其中，585家通過直接投資入市，830家通過“債券通”入市，263家同時通過以上兩個入市。

### 三、中國人民銀行發佈《人民幣國際化報告 2024》

中國人民銀行9月30日發佈2024年人民幣國際化報告。2023年以來，中國人民銀行堅持市場驅動、互利共贏，以服務構建新發展格局、促進貿易投資便利化為導向，穩慎扎實推進人民幣國際化，為境內外主體持有、使用人民幣營造更加良好的政策環境和市場環境。人民幣在跨境交易中被更廣泛地使用，人民幣國際地位和全球影響力進一步提升。

#### 主要亮點

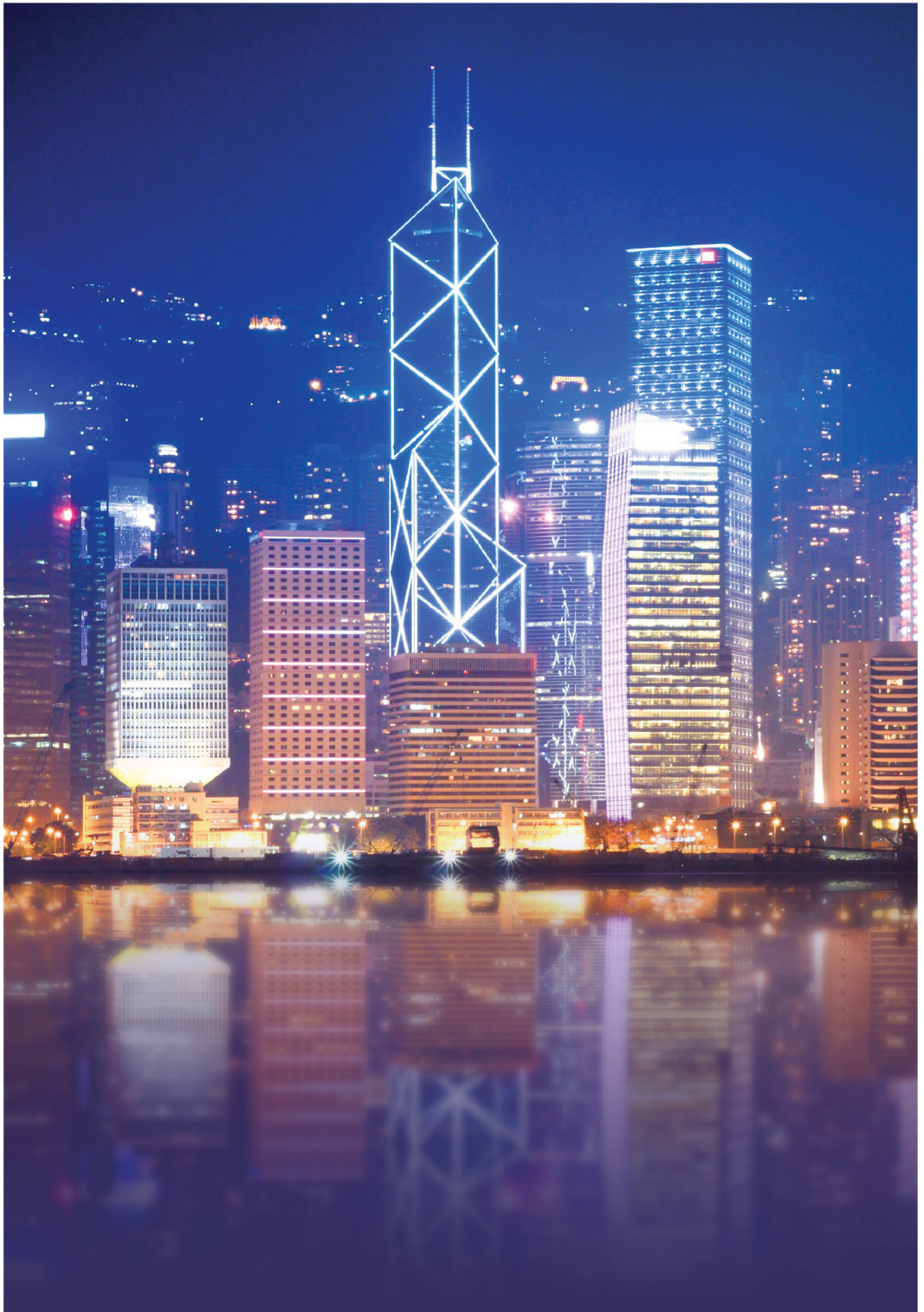
**跨境人民幣業務服務實體經濟能力持續提高。**中國人民銀行聚焦貿易投資便利化，加強跨部門合作，出臺多項跨境人民幣支持政策，切實為經營主體降本增效提供政策支持。2023年，銀行代客人民幣跨境收付金額合計為52.3萬億元，同比增長24.1%。其中，

經常項目尤其是貨物貿易人民幣跨境收付金額增長較快。貨物貿易人民幣跨境收付金額佔同期貨物貿易本外幣跨境收付金額的比例為24.8%，同比提高6.6個百分點。

**人民幣投融资貨幣功能進一步強化。**中國人民銀行深化金融市場改革，擴大金融高水準雙向開放，會同有關部門優化粵港澳大灣區“跨境理財通”業務，上線內地與香港“互換通”業務，支持“熊貓債”發行，人民幣投融资功能深化。SWIFT資料顯示，2024年8月，人民幣在全球貿易融資中的占比為5.95%，是全球第二位貿易融資貨幣。境外投資者持續買入我國債券，截至2024年8月末持倉規模約4.6萬億元，佔境內債券託管總量的2.7%，較2023年末上升0.3個百分點。

**雙邊貨幣合作持續深化，離岸人民幣市場穩步發展。**中國人民銀行不斷深化與境外央行間貨幣合作，貨幣互換安排成為全球金融安全網的重要組成部分。2023年以來中國人民銀行與沙烏地阿拉伯、模里西斯央行簽署雙邊本幣互換協議，進一步促進貿易和投資便利化。海外人民幣清算網路持續優化，2023年以來在巴西、柬埔寨、塞爾維亞新設人民幣清算行。中國人民銀行已在31個國家和地區授權33家境外人民幣清算行。與香港金管局共同推出“三聯通、三便利”六項深化金融合作舉措，香港離岸人民幣樞紐建設取得積極進展。截至2023年末，主要離岸市場人民幣存款餘額約1.5萬億元。





## 香港施政報告：持續優化互聯互通機制 強化全球最大離岸人民幣業務樞紐

行政長官李家超發表施政報告，指要鞏固提升香港的國際金融、航運和貿易中心地位。鞏固提升國際金融中心方面，政府會持續優化「互聯互通」機制，強化全球最大離岸人民幣業務樞紐地位，助力人民幣國際化。主要措施包括持續提升基礎建設，升級債務工具中央結算系統以便利國際投資者以不同幣種結算各類資產；提升固定收益市場的基建，例如為人民幣計價的回購交易建立中央清算系統，及繼續研究優化「跨境理財通」。同時，會提升香港人民幣即時支付清算系統夜間跨境服務能力，探討提供更多元化的離岸人民幣融資管道。

政府會提供更多以人民幣計價的投資產品，其中港交所會鼓勵更多上市公司增加人民幣股票交易櫃檯，擴大人民幣股票範圍；擴大人民幣債券發行，支持更多綠色和可持續離岸人民幣債券在港發行；爭取國家財政部增加在港發行國債的規模和頻率，以及儘快在香港推出離岸國債期貨。

## 財政部部長公佈4方面增量政策舉措

財政部部長藍佛安在國務院新聞辦發佈會上表示，今年以來，我國擴大財政支出規模，保持較高支出強度；優化稅費優惠政策；積極擴大國內有效需求；加強基層三保和重點領域保障，嚴控一般性支出，騰出資金保基本民生，加大對科技、生態文明建設等方面的支援力度；更大力度支持基本民生保障；抓實化解地方政府債務風險，化債工作取得階段性成效。階段性財政政策效果明顯，促進經濟運行總體平穩。當前，我國經濟基本面及市場廣闊度、經濟韌性強等有利條件並未改變，同時出現了一些新情況和問題，預計全國一般公共預算收入增速不及預期。

對於今年是否可以實現預算目標的問題，藍佛安強調，中國財政有足夠的韌性，可以完成全年的預算目標。財政部將在近期推出一攬子政策舉措，主要包括：第一，加力支持地方化解地方政府債務風險，較大規模增加債務額度；第二，發行特別國債，支持國有大型商業銀行補充資本，更好服務實體經濟發展；第三，迭加運用地方政府專項債券、專項資金、稅收政策等工具，支援推動房地產市場止跌回穩；第四，加大對重點群體支持保障力度，如針對困難群眾、學生群體等加大助困力度。





# 推動大灣區金融合作，助力人民幣業務發展

粵港澳大灣區是中國經濟發展的重要引擎，金融合作是推動大灣區建設的關鍵領域之一。通過加強金融合作，可以促進區域內的包括人民幣在內的資金流動，支持實體經濟和金融市場發展，並為個人、企業、機構等提供更多元化及更便利的金融服務。

## 大灣區金融合作的重要意義

### 推動區域經濟一體化

金融業發展是現代經濟增長的重要核心動力，加強區內金融合作有助於打破行政區域的界限，逐步實現不同維度的資本自由流動，以點帶面，建立統一的市場規則和監管機制，提高市場效率和流動性。這將吸引國內外資本進一步參與大灣區的經濟活動，促進資本的配置效率，推動產業結構的優化和升級，從而提升區域經濟一體化。

### 提高金融服務水準

通過金融合作，可以整合區內金融機構的優勢資源，提高金融服務的專業化和國際化水平。透過促進金融機構間的合作與交流，分享最佳實踐和創新經驗，提高金融機構的經營管理水平和服務品質，以取長補短的方式，達到1+1大於2的協同效應，更好地滿足大灣區內企業和居民的金融需求。

### 增強金融創新能力

大灣區匯聚了大量金融人才和科技資源，通過金融合作及人才交流，有利於推動金融創新，培育新型金融業態，如數字金融、綠色金融、普惠金融、供應鏈金融等。這些新型金融業態不僅能夠滿足企業和居民多樣化的金融需求，還能推動區域內經濟結構的優化升級，提升金融業的競爭力。

## 大灣區內的金融合作現況

### 多元化政策支持優化大灣區金融生態圈

在大灣區的金融領域中，各類支持區內的金融合作與發展的政策和細則不斷頒佈。近年較為重磅並受到市場關注的主要有以下內容：

#### 第一，跨境資產轉讓與私募股權投資。

該意見鼓勵大灣區內的內地金融機構，在風險可控的前提下，規範開展貿易融資資產跨境轉讓等業務。同時，允許港澳機構投資者通過合格境外有限合夥人身份，參與投資大灣區內的內地私募股權投資基金和創業投資企業。這一政策旨在擴大跨境資產轉讓的品種，支持港澳私募基金參與創新型企業的融資，解決其融資難題，並拓展多樣化的融資管道，以滿足更豐富的金融資產配置需求。



**第二，設立人民幣海外投貸基金。**為了推動離岸人民幣市場的發展，支持港澳地區發展離岸人民幣業務，募集內地、港澳及海外機構和個人的人民幣資金，並強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位。這將有助於擴大人民幣在大灣區的跨境使用規模和範圍，推動人民幣的跨境便利流通和兌換。同時，該政策還將支持香港開發更多離岸人民幣、大宗商品及其他風險管理工具，為我國企業“走出去”提供投融資服務，助力“一帶一路”建設，推動人民幣國際化進程，增強人民幣的國際競爭力。

**第三，推動大灣區綠色金融合作。**意見支持香港打造大灣區綠色金融中心，建設國際認可的綠色債券認證機構，並搭建大灣區環境權益交易與金融服務平台。這一政策旨在促進綠色金融產業的發展和升級，讓金融產業不僅服務於傳統行業，更在綠色產業中發揮重要作用。

### 高效便捷的大灣區跨境移動支付服務

**第一，香港成為跨境數字人民幣試點城市。**今年5月，金管局宣佈與人民銀行合作，擴大數字人民幣在香港跨境試行，成為首個數字人民幣的跨境試點城市。港人只要憑香港手機號碼及智能手機，在無需開立中國內地銀行戶口下，便能開通「數字人民幣錢包」，並通過“轉數快”系統實現快速增值，進一步提升跨境支付的效率和用戶體驗。

**第二，八達通服務擴容至內地交通網路。**八達通卡也緊跟時代步伐推出了全新的“全國通卡”。此舉打破了地域限制，實現了在內地320個城市及香港地區的公交系統通用。

這一創新不僅為香港居民在內地出行提供了極大的便利，也進一步加深了粵港澳大灣區在公共交通領域支付的合作與融合。

**第三，其它電子支付陸續進軍跨境支付市場。**金融科技領域的領頭羊微信支付也積極在跨境支付中作出部署。自今年3月起，WeChat Pay HK的港幣錢包已經實現了在中國內地所有商戶的支付覆蓋，為已實名認證的香港用戶提供了更高的交易限額。這一舉措不僅便利了香港居民在中國內地的消費支付，也進一步促進了粵港澳大灣區內資金的自由流動。

### 資本市場互聯互通進一步推動大灣區金融一體化

**深港通：**這一通道專為國際及香港投資者而設，允許他們通過委託香港聯合交易所的證券交易服務公司，間接向深圳證券交易所提交買賣指令，針對特定範圍內的深圳上市股票進行交易。當中每日的交易額度被設定為520億元人民幣，旨在保障市場的穩定運行與風險可控。自深港通開通以來，深港通成為國際資本進入深圳股市的重要橋樑，顯著增強了深圳市場的國際化程度與資金流動性。

**港股通：**面向內地投資者開放，通過內地證券公司及深圳證券交易所設立的證券交易服務公司，投資者能夠直接參與香港聯合交易所上市股票的買賣活動，同樣受到每日420億元人民幣額度的監管。港股通的實施，極大地拓寬了內地投資者的投資視野，提供了更為豐富的資產配置選項，同時也為香港市場注入了新的資金來源。

## “粵港澳大灣區跨境理財通”開啟個人跨境理財新一頁

粵港澳大灣區跨境理財通作為粵港澳大灣區金融創新的重要成果，自2021年試點啟動以來，便成為連接大灣區內地城市與港澳金融市場的關鍵橋梁。該機制允許大灣區內的投資者透過區域內銀行系統建立安全、閉環的資金流通管道，進行跨境投資於對方銀行、證券公司等金融機構發行的合格投資產品及理財產品。這一創舉不僅拓寬了投資者的資產配置選擇，也促進了資本市場的自由流動與融合。

“跨境理財通”2.0的啟動，不僅是大灣區金融創新合作的又一里程碑，也是推動區域經濟一體化、深化中國內地與港澳金融合作的重要舉措，為大灣區居民帶來更加豐富、多元、安全、便捷的跨境理財體驗。

### 大灣區人民幣業務機遇

隨著大灣區內金融合作的不斷深化，跨境商貿、資本市場已經構建起穩健的雙向流動機制。人民幣作為其中的主要貨幣，其使用範圍也隨之廣泛拓展。為了進一步促進大灣區內的全面融合，人民幣將成為其重要抓手，推動不同領域的更緊密合作。

### 便利化跨境貿易，有助使用人民幣支持實體經濟發展

首先，便利化跨境貿易為大灣區的經貿發展提供了強有力的支持。隨著大灣區內的貿易壁壘逐步降低，跨境貿易的流程得到了極大的簡化，這不僅降低了企業的運營成本，

還提高了貿易效率。在這樣的環境下，人民幣作為大灣區內的重要結算貨幣，其地位和作用日益凸顯。以深圳和香港為例，人民幣已成為兩地跨境貿易的主要結算工具。

### 大灣區資本市場融合，創造更多人民幣投融資業務機遇

為推動人民幣資產國際化，大灣區正積極鼓勵地方政府及企業赴境外發行人民幣債券與股票，提升人民幣資產在國際市場的認知度和影響力。近年，內地市政府已多次在港發離岸人民幣債券，每次發行規模約50億元人民幣，其中包括綠債和社會責任債券，預計發債行動會常態化進行，為大灣區內透過使用離岸人民幣市場融資發揮著重要的示範作用。

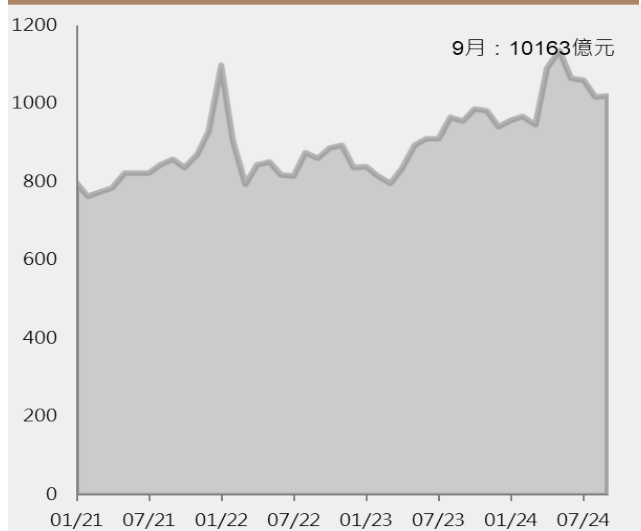
### 提升移動支付便利化程度，促進人民幣於兩地間的使用

隨著中國內地城市與香港之間的旅遊和消費熱度有增無減，加強兩地支付系統的互聯互通，促進移動支付、電子支付等新型支付方式的普及與應用，將有利於人民幣在大灣區內的流通。根據香港入境事務處資料顯示，2023年港人北上人數創新高，全年超過5300萬人次。同年旅發局的統計數據指出，在2023年的訪港旅客中內地旅客佔比最多，約2,700萬人次，當中「五一」假期、暑假和「十一」黃金周等長假期，內地訪港旅客數字最為理想。可見，大灣區之間具有強大的旅遊吸力。通過加強大灣區內兩地支付系統的互聯互通，不僅能夠便利大灣區內兩地之間的人員往來，更能夠促進兩地在金融領域上的融合，進一步推動人民幣在大灣區金融合作中的主導地位，為區域金融一體化發展奠定堅實基礎。



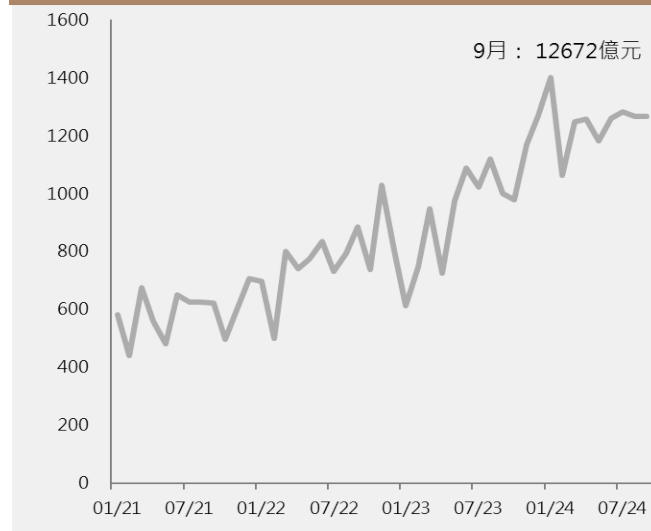
# 主要指標

香港人民幣存款 (億元)



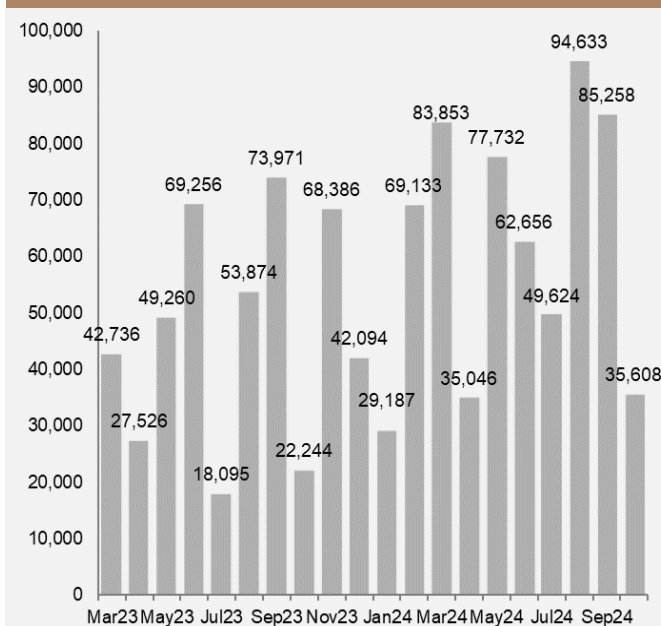
資料來源：香港金管局

香港人民幣跨境貿易結算 (億元)



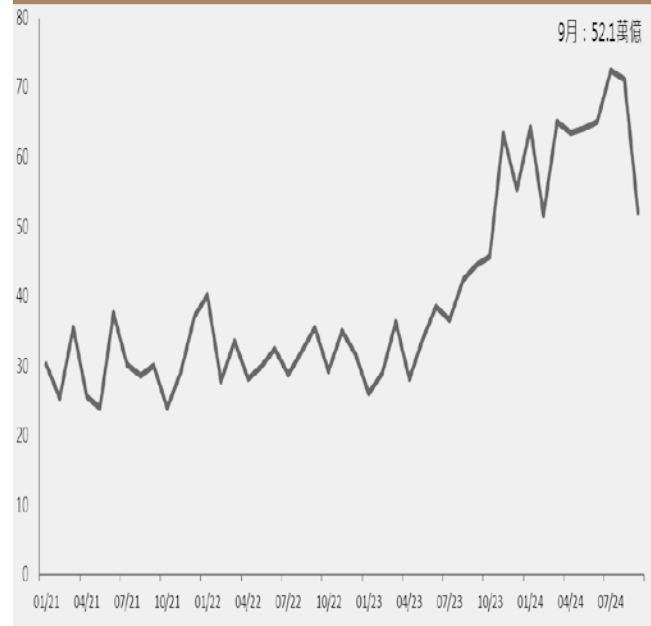
資料來源：香港金管局

香港離岸人民幣債券發行量 (百萬人民幣)



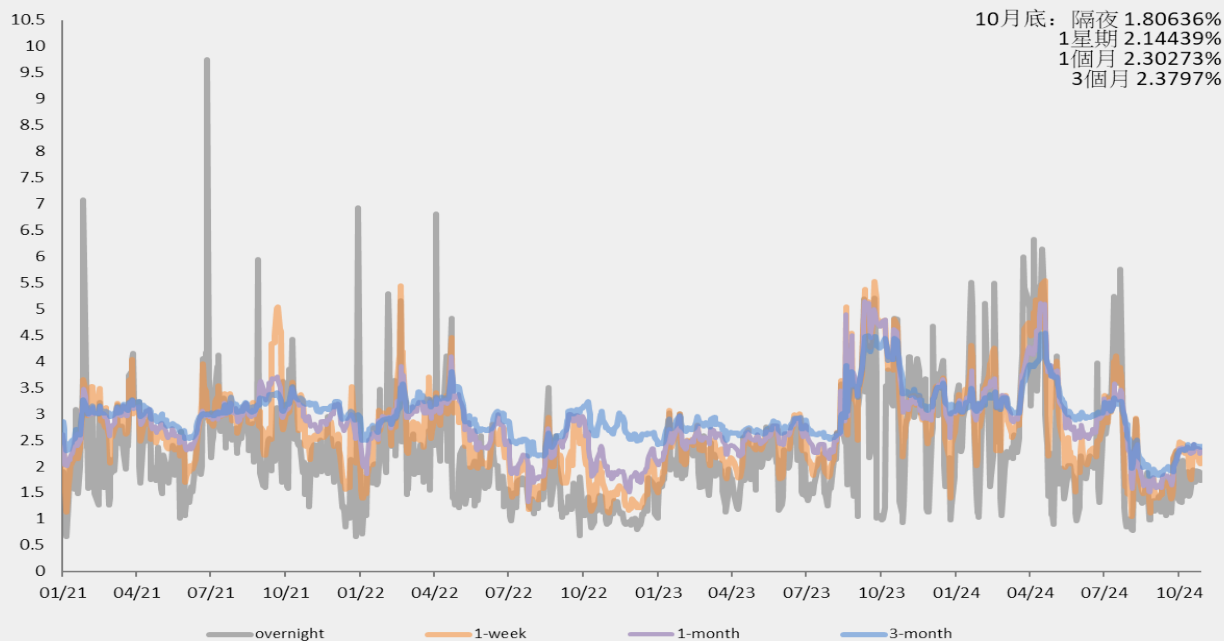
資料來源：彭博

人民幣結算成交金額 (萬億元)



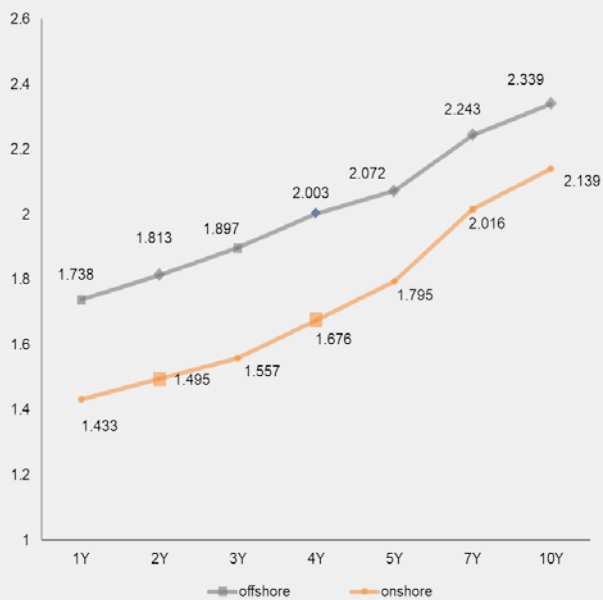
資料來源：香港銀行同業結算

### 離岸人民幣拆息定價 (%)



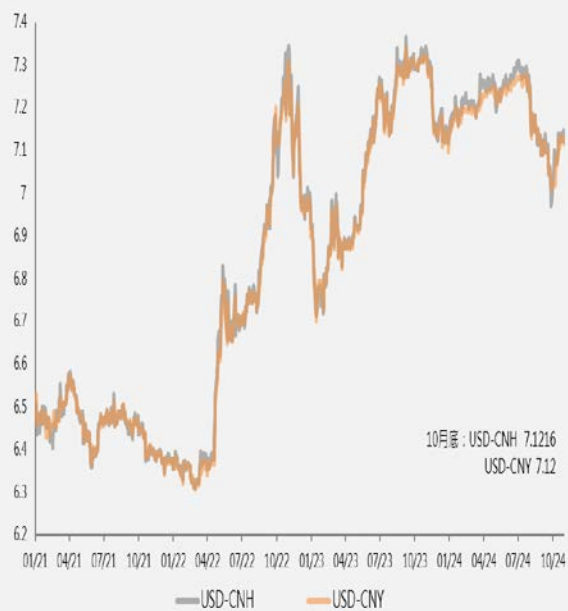
資料來源：彭博

### 離岸及在岸人民幣國債收益率曲線 (%，2024年10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

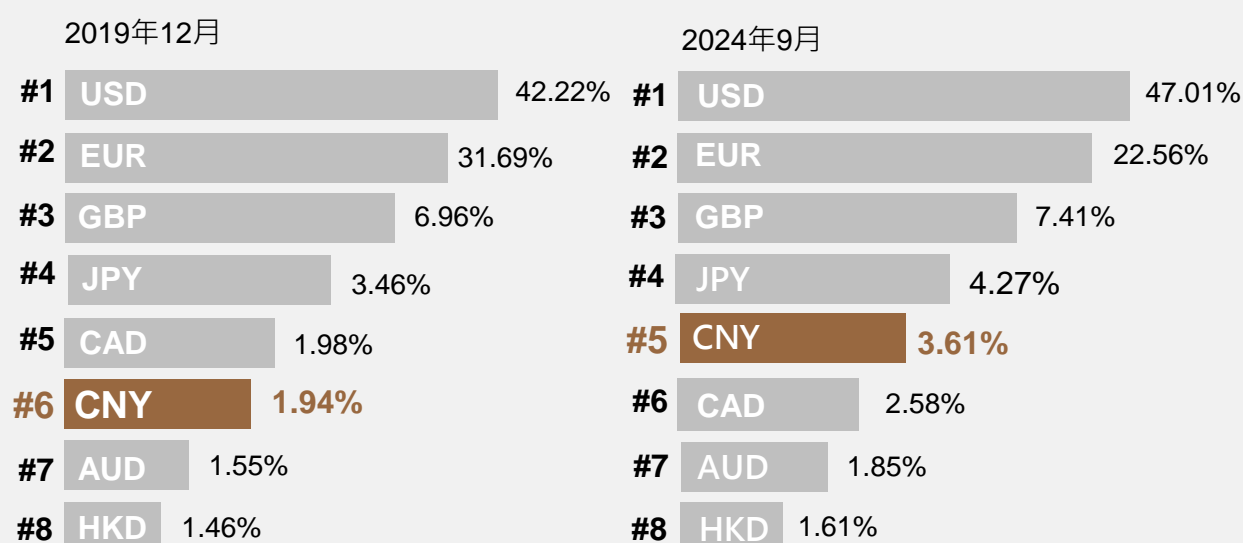


## 東南亞國家主要貨幣匯率

	10月底	9月底	8月底	7月底	6月底
USDVND	25280	24568	24875	25248	25455
USDPHP	58.305	56.22	56.236	58.526	58.435
USDIDR	15693	15196	15532	16249	16352
USDMYR	4.379	4.124	4.319	4.592	4.717
USDTHB	33.794	32.429	34.042	35.544	36.759
USDBND	1.3198	1.285	1.3066	1.336	1.3561
USDMMK	2101.15	2101.09	2101.27	2101.27	2101.27
USDLAK	21946.25	22072.49	22092.47	22188.76	22051.93

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。**