



中國銀行(香港)

BANK OF CHINA (HONG KONG)

離岸人民幣快報

2024年11月號

總第128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

第三屆國際金融領袖投資峰會於香港舉行

人行指人民幣匯率將在合理均衡水平上保持基本穩定

2024年11月，離岸人民幣匯率在7.10至7.26間雙向波動。人民銀行指人民幣匯率將在合理均衡水平上保持基本穩定。10月底香港人民幣貸款餘額為6,505.5億元，再次創下歷史新高。第三屆國際金融領袖投資峰會於香港舉行，國務院副總理何立峰致辭時向香港提出的三點建議——進一步深化金融改革創新、進一步拓展金融開放合作及進一步對接國家發展戰略。

一、2024年11月離岸人民幣匯率走勢

2024年11月，離岸人民幣匯率在7.10至7.26間雙向波動。月初，美國大選因素使美元大幅上升，美元指數一直在105水準高位波動。受於外部市場壓力，人民幣匯率亦因而出現下行調整。隨著市場逐步消化美國大選消息，加上零售銷售數據同比增長優於市場預期，人民幣逐步穩定在7.19附近。

11月29日，離岸人民幣報7.2491，環比下降1.8%；在岸人民幣收報7.242，環比下降1.7%；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7.1877，環比下降0.9%。

離岸人民幣流動性方面，11月29日香港銀行同業拆息(CNH Hibor)顯示，隔夜利率為1.11818%；一週期HIBOR為2.36%；一個月HIBOR為3.28818%；三個月HIBOR為3.33606%。

二、人民幣業務指標

按金管局公佈資料，香港人民幣存款餘額於2024年10月底為9,578.2億元，環比下降5.8%，同比下降2.7%。10月底香港人民幣貸款餘額為6,505.5億元，環比上升0.2%，同比上升64.3%，再次創下歷史新高。2024年10月跨境人民幣貿易結算額為12,180億元，環比下降3.9%，同比上升24.5%。

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10月份為40.3萬億元，環比下降22.7%。另據SWIFT發布的資料顯示，人民幣全球支付佔比10月份為2.93%，為全球第五大支付貨幣，排在美元(47.04%)、歐元(22.90%)、英鎊(7.31%)、日元(3.91%)之後。

債券通運行報告顯示，2024年10月，債券通北向通成交量為6,756億元人民幣，月度日均成交356億元人民幣。政策性金融債是最活躍的債券類型，約佔月度總交易量的46%。

銀行間債券市場上，人行資料顯示，截至2024年10月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額為4.29萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為2.5%。其中，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額為4.25萬億元。分券種看，境外機構持有國債2.1萬億元、佔比49.4%，同業存單1.06萬億元、佔比24.9%，政策性銀行債券0.92萬億元、佔比21.6%。10月份，新增1家境外機構主體進入銀行間債券市場。截至10月末，共有1153家境外機構主體進入債券市場。其中，590家通過直接投資入市，829家通過“債券通”入市，266家同時通過以上兩個入市。

三、第三屆國際金融領袖投資峰會於香港舉行

參與峰會的機構涵蓋銀行、證券、資產管理、主權財富基金、私募股權和風險投資、對沖基金和保險公司等各個金融界別，有逾300位來自國際金融機構的領袖出席，當中有100多位是主席或行政總裁。國務院副總理何立峰發表開幕主題演講，國家金融監督管理總局局長李雲澤，中國證券監督管理委員會主席吳清，中國人民銀行副行長、國家外匯管理局局長朱鶴新亦出席峰會並發言。

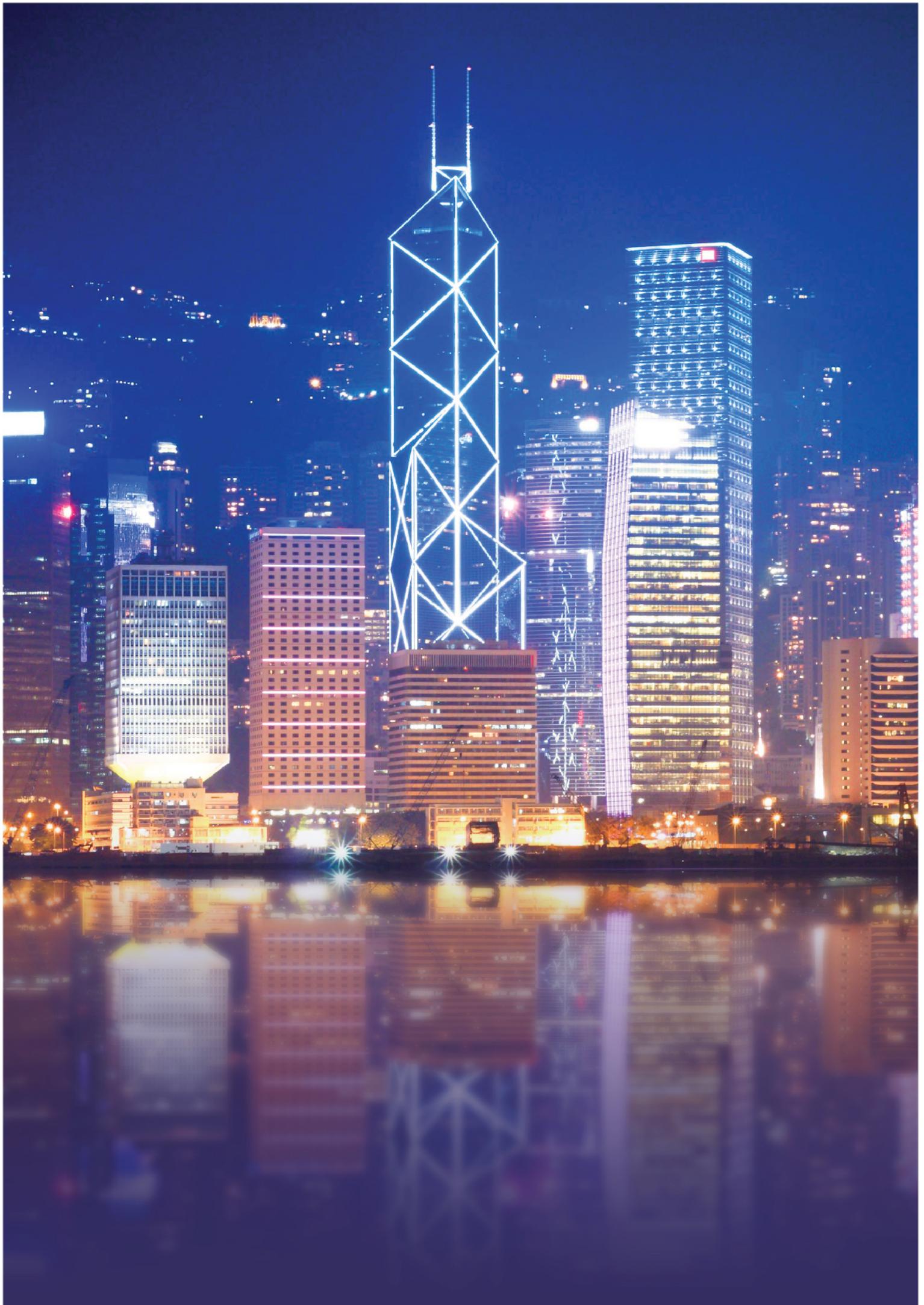
何立峰提到國家將支持更多的優質企業到香港上市和發行債券，持續優化、拓展內地與香港在股票、債券、理財、利率互換等領域的互聯互通；將完善國債常態化的發行機制，穩步提升國債在香港的發行規模；將持續推動深化粵港澳大灣區的金融合作，穩

步推進粵港澳大灣區內地與香港相關規則和工作機制的對接，為香港金融發展開闢更廣闊的空間。

一是深化金融改革創新，提升香港金融競爭力。穩步擴大債券市場，積極發展保險市場，豐富離岸人民幣金融產品和服務。支持香港打造更高水準的國際資產管理中心、財富管理中心，加快發展綠色金融、科技金融、數字金融等新業態。

二是進一步拓展金融開放合作，持續增添香港金融發展活力。強調國際化是香港的鮮明特色和顯著優勢，指出香港擁有高度自由開放規範的國際一流營商環境，普通法制度與國際接軌。中央將支持香港繼續保持特色、發揮優勢，同世界各地開展更廣泛、更密切的交流，拓展國際金融合作，積極開拓佈局新興市場，吸引更多國際資本、一流機構和人才來港展業興業。

三是進一步對接國家發展戰略，著力夯實香港金融發展根基。指出香港是國家對外開放的橋樑和紐帶，國家是香港金融發展的根基和強大後盾所在。隨著國家高品質發展扎實推進，香港在國家發展大局中的戰略地位作用將更加凸顯。支持香港進一步做優做強「一帶一路」國際投融資平台。支持香港牢牢把握粵港澳大灣區發展戰略，持續推進金融等領域規則銜接、機制對接和重點工作部署落地見效，不斷提升粵港澳大灣區建設品質和發展水準。



人民銀行指人民幣匯率將在合理均衡水平上保持基本穩定

中國人民銀行國際司負責人劉曄在會上表示，人民幣匯率一直廣受市場關注。人行的基本判斷是，人民幣匯率將在合理均衡水平上保持基本穩定，主要是受到一系列有利因素的支撐：我國國際收支保持平穩，外匯交易者更加成熟，交易行為更加理性，市場韌性顯著增強，近期出臺的一攬子宏觀政策明顯改善市場預期，經濟回穩向好態勢進一步鞏固增強，這是當前人民幣匯率基本保持穩定的根本支撐因素。

新加坡金融管理局 (MAS) 強化與中國的金融合作關係

據媒體報導，新加坡金融管理局近期推出了一系列關於綠色金融和資本市場的全新倡議，旨在進一步深化與中國在金融領域的合作。

在這一合作框架下，新加坡金融管理局與中國人民銀行正攜手探索與兩國銀行進行試點項目的可能性，以期拓寬國際投資者進入中國債券市場的管道。該試點項目將充分利用中國現有的場外債券市場框架，為新加坡的參與銀行提供一個平台，使它們能夠為中國銀行間債券市場的特定固定收益產品提供交易和託管服務。這一舉措無疑將極大地促進兩國金融市場的互聯互通，為投資者提供更多元化的投資選擇和更便捷的交易管道。

此外，新加坡金融管理局與中國證監會也正就擴大ETF (交易所交易基金) 互通產品的組合進行深入討論。此前，新加坡交易所 (SGX) 與中國證券指數公司已在今年1月成功推出了新興亞洲科技指數，而雙方目前正積極商討推出第二項指數，以進一步豐富ETF互通產品的種類和覆蓋範圍。



推動東南亞人民幣市場發展 香港大有可為

東南亞是人民幣國際使用的重要區域，發展相關業務條件較好，近年來各項業務指標增長較快。香港一直與東南亞各國保持密切的經貿往來及金融合作關係，可充分利用離岸人民幣業務優勢，加大力度支持東南亞人民幣市場建設，從而鞏固和提升香港全球離岸人民幣業務樞紐地位。

穩居跨境使用第一梯隊

東南亞是境外開展人民幣業務最早的地區之一，近年來人民幣結算加快增長。根據廣西金融學會編著的《2024年人民幣東盟國際使用報告》，2023年中國—東盟人民幣跨境收付金額合計5.9萬億元，按年增長20.2%，穩居我國人民幣跨境使用第一梯隊。相比其他境外地區，東南亞在使用人民幣方面有以下特點：

1、跨境貿易領域使用人民幣較廣泛。早於2009年人民幣國際化啟動之初，一些東南亞商業銀行便為客戶開立人民幣賬戶，提供人民幣結算服務。隨着東盟與中國經貿關係進一步密切，貿易項下人民幣結算成為東南亞人民幣業務的一大特點及主要動力。2023年東盟與中國之間貨物貿易人民幣跨境收付金額首次超過2萬億，按年增長47.8%。

2、資本項目人民幣結算正在起步。2023年東南亞證券投資項下人民幣跨境收付金額合計2.66萬億，新加坡、泰國、馬來西亞等國家的投資者參與人民幣債券買賣較多，菲律賓政府、亞洲開發銀行及一些銀行、企業在中國銀行間市場成功發行熊貓債。

3、區域發展不均衡有所改變。東南亞各國人民幣市場處於不同發展階段，新加坡是重要的離岸人民幣業務中心之一。不過，其他東南亞國家人民幣業務也在加速。2024年前三個季度，新加坡之外9個東南亞國家人民幣支付金額增長六成以上，在東盟人民幣支付佔比大幅上升。

4、人民幣使用政策環境及基建條件良好。東南亞各國政府都支持使用人民幣，目前，東盟已有新加坡、馬來西亞、泰國、菲律賓、老撾和柬埔寨6家清算行。截至2023年末，19家東南亞金融機構作為直接參加行加入人民幣跨境支付系統（CIPS），另有93家成為間接參加行。中國人民銀行（人行）與馬來西亞、印尼、新加坡、泰國和老撾等5家東南亞央行簽署雙邊本幣互換協定，協議互換金額達8060億元人民幣。

基礎扎實 未來受惠4大因素

經過15年的發展，東南亞人民幣業務已打下了扎實基礎，且發展步伐不斷加快，未來發展將受惠於以下有利因素：

1、中國與東盟經貿合作關係不斷深化。中國與東盟持續推進自貿區建設，為進一步擴大人民幣結算創造了條件。根據中國商務部統計，2023年中國與東盟進出口貿易金額達9265億美元，比5年前（2018年）增長56.7%，明顯快於中國貿易總額29.2%的增幅，更快於中國與美國5.8%，以及中國與歐洲14.9%的增幅。企業將更願意採取本幣結算，減少通過美元兌換的匯兌成本，降低匯率風險。

2、《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP）生效將進一步助推人民幣結算。2020年11月RCEP正式啟動，除貨物貿易零關稅、統一原產地規則、海關流程、檢驗檢疫標準外，也推動區內金融業更高層次開放，鼓勵金融創新發展，促進區內本幣結算合作，將推動人民幣融資、投資、理財、風險管理，並促進支付領域互聯互通及數字人民幣使用。

3、人民幣使用重點領域、重點項目眾多。中資企業是人民幣國際使用最積極的參與者和推動者，在東南亞參與的重點項目眾多，包括鐵路、公路、港口、機場、能源及通訊等基礎設施建設及工程承包，派出大量勞務人員，建設境外產業園區建設等。中資企業可注入人民幣資金，從中國進口設施、

原材料可採取人民幣結算、中國員工薪酬選擇人民幣發放，此外，園區內也存在不少人民幣支付場景。

4、雙邊本幣結算營造良好的人民幣使用環境。中國大力支持東南亞開展本幣結算探索，2021年人行與印尼央行正式推出雙邊本幣結算LCS，進行人民幣與印尼盾直接報價交易。人行還與老撾、柬埔寨央行簽署雙邊本幣合作協定，與泰國央行簽署促進雙邊本處交易合作框架的諒解備忘錄。中國協助東南亞各國提升本幣結算功能，各國也支持人民幣在當地使用，取得雙贏效果。

香港處於中國內地與東南亞地區經貿合作重要境外連結點，在促進東南亞人民幣業務發展中可扮演更加積極的角色。香港與東南亞地區保持密切的經貿往來，加上香港離岸人民幣業務樞紐具有強大的輻射功能，可考慮從以下幾個方面利用自身獨特優勢支持東南亞人民幣業務發展：

區域樞紐 循五方向支持發展

1、支持東南亞地區清算行發展，與香港形成網絡效應。香港清算行在全球人民幣清算網絡中舉足輕重，一直以來也積極支持東南亞地區清算行的建設。面臨複雜多變的國際形勢，人民幣清算安全是人民幣國際化行穩致遠的關鍵，香港可利用人民幣清算優勢，向東南亞地區提供充足的人民幣流動性，並提供不同的清算產品、技術服務及人員支持，推動東南亞人民幣市場建設。

2、複製香港成熟人民幣產品及服務。東南亞企業使用人民幣貿易結算及貿易融資較多，近年來人民幣貸款也有所增加，但其他產品線不夠完整。香港金融機構可通過在東南亞的分支機構或與當地金融機構合作，複製香港成熟的人民幣產品，提升服務能力，促進人民幣在東南亞市場的使用。

3、建設香港離岸人民幣與東南亞地區本幣直接兌換平台。近年來，東南亞各國加大力度推進各種形式的本幣結算模式，促進與主要貿易夥伴的貿易和投資。香港是亞太區主要離岸金融市場，資金自由進出，可引入更多東南亞本幣直接兌換，並協助各國央行

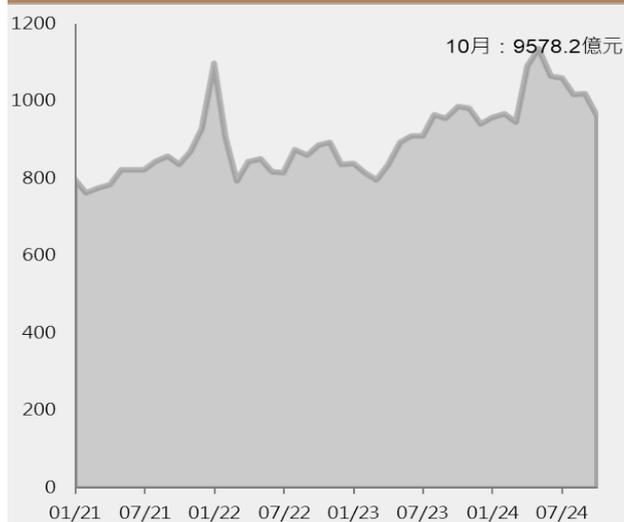
管理本幣安全，提升本幣國際支付功能。

4、升級香港「一帶一路」投融資及風險管理中心，向東盟注入更多人民幣元素。聚焦「一帶一路」沿線重點企業、重點領域人民幣結算，深入分析市場主體的真實需求及特殊要求，結合香港投融資及風險管理的創新能力，提供多元化的人民幣融資、風險對沖及資產配置等綜合服務方案。

5、打通東南亞支付互聯互通主要堵點，推進與其他國家之間電子錢包跨境掃碼合作，為居民跨境消費提供更大便利。

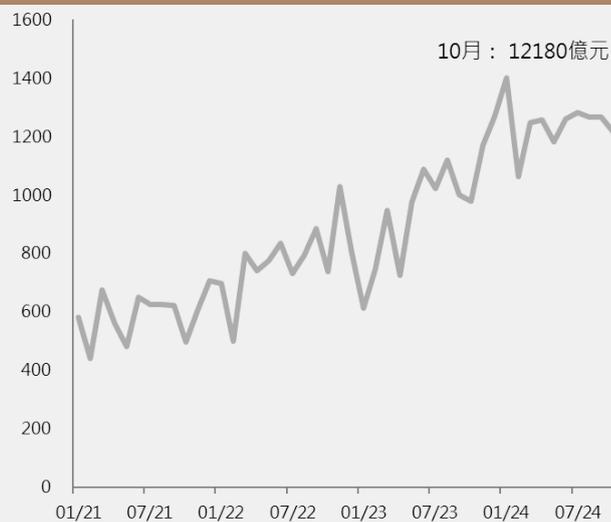
主要指標

香港人民幣存款 (億元)



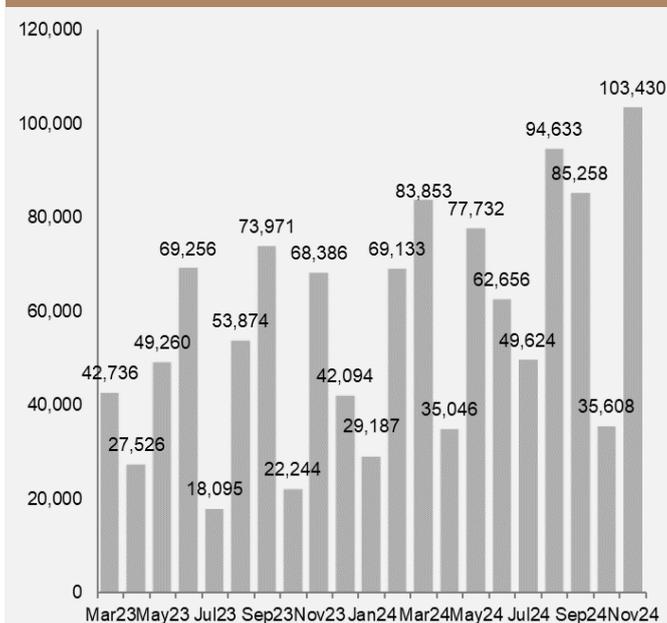
資料來源：香港金管局

香港人民幣跨境貿易結算 (億元)



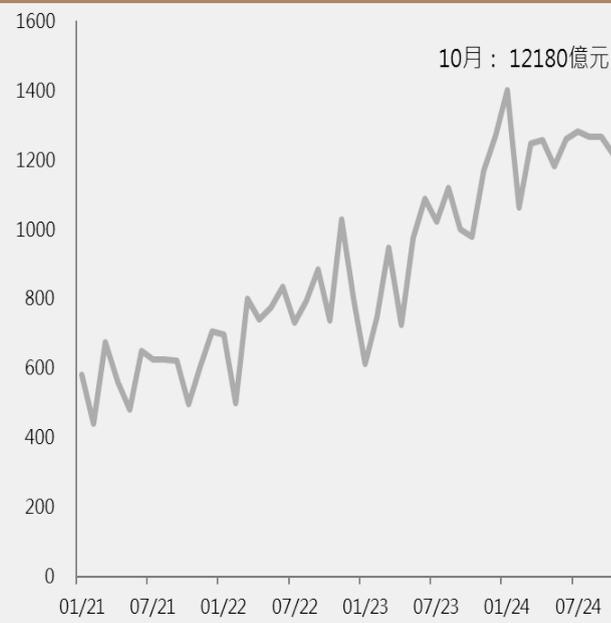
資料來源：香港金管局

香港離岸人民幣債券發行量 (百萬人民幣)



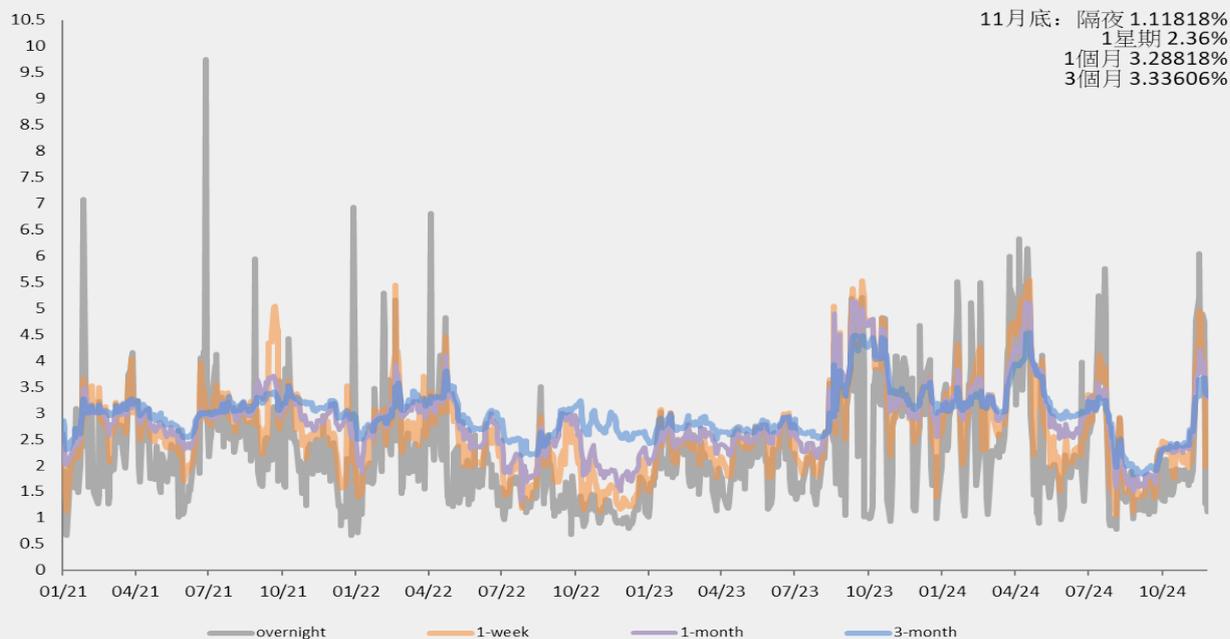
資料來源：彭博

人民幣結算成交金額 (萬億元)



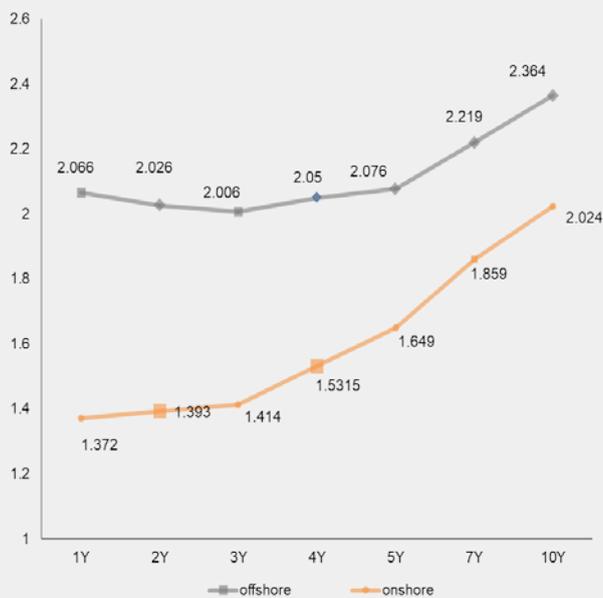
資料來源：香港銀行同業結算

離岸人民幣拆息定價 (%)



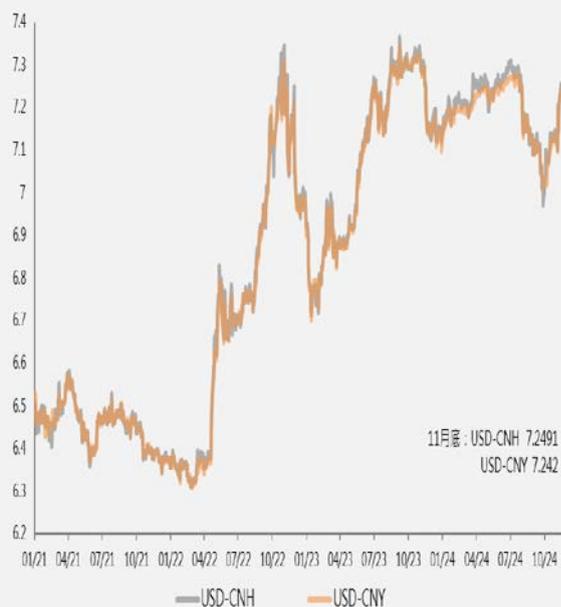
資料來源：彭博

離岸及在岸人民幣國債收益率曲線 (%，2024年11月29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



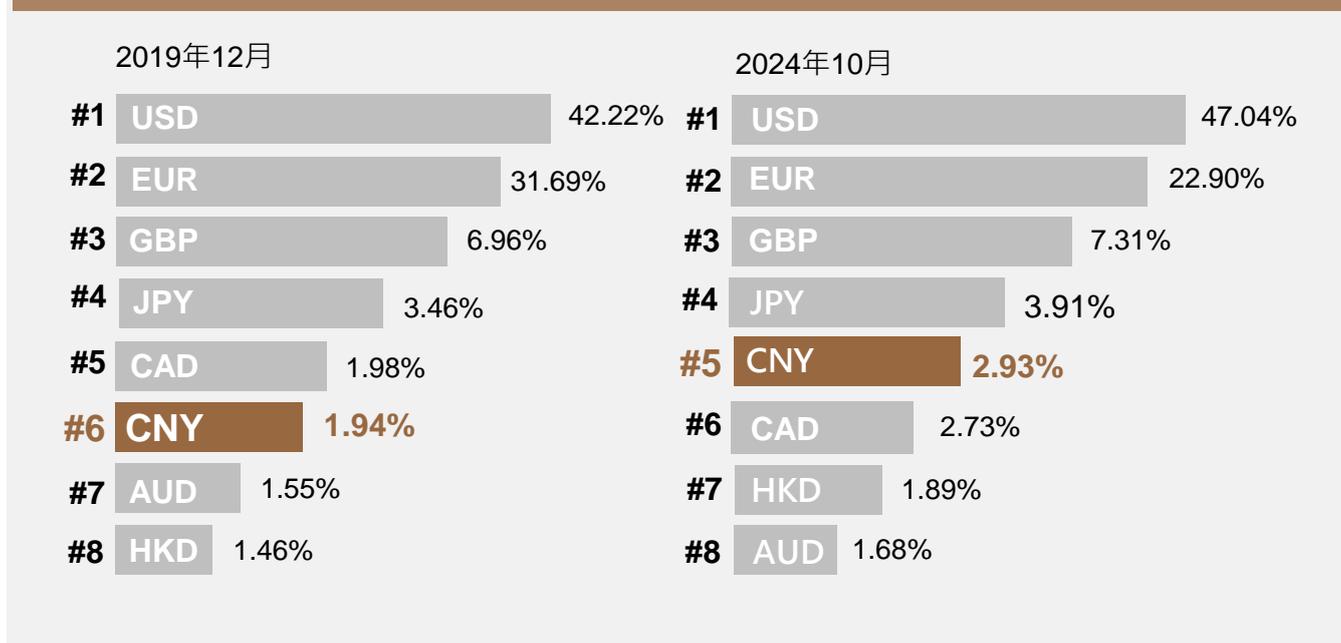
資料來源：彭博

東南亞國家主要貨幣匯率

	11月底	10月底	9月底	8月底	7月底
USDVND	25346	25280	24568	24875	25248
USDPHP	58.627	58.305	56.22	56.236	58.526
USDIDR	15835	15693	15196	15532	16249
USDMYR	4.447	4.379	4.124	4.319	4.592
USDTHB	34.288	33.794	32.429	34.042	35.544
USDBND	1.3393	1.3198	1.285	1.3066	1.336
USDMMK	2101.14	2101.15	2101.09	2101.27	2101.27
USDLAK	21939.78	21946.25	22072.49	22092.47	22188.76

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。**