



中國銀行(香港)

BANK OF CHINA (HONG KONG)

離岸人民幣快報

2024年12月號

總第129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

8

「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

中央經濟工作會議召開 人民幣全球支付佔比11月份重 回全球第四大

2024年12月，離岸人民幣匯率在7.26至7.34間雙向波動。11月底香港人民幣貸款餘額為6,765.1億元，再次創下歷史新高。人民幣全球支付佔比11月份為3.89%，重回全球第四大支付貨幣。中央經濟工作會議召開，一方面，中國宏觀調控未來更重視消費；二是“實施更加積極有為的宏觀政策”，財政貨幣政策加力幅度將會明顯加大。

一、2024年12月離岸人民幣匯率走勢

2024年12月，美國候任總統特朗普建議對金磚國家徵收100%關稅及美聯儲對美元未來降息表態等消息增加人民幣外部壓力，人民幣出現回檔走勢。雖然政治局發出積極信號，市場反應正面，人民幣因而反彈，但當月匯率仍承壓下行，最終收至7.3附近。

12月31日，離岸人民幣報7.3379，環比下降1.2%；在岸人民幣收報7.2994，環比下降0.8%；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7.1884，環比下降0.01%。

離岸人民幣流動性方面，12月31日香港銀行同業拆息（CNH Hibor）顯示，隔夜利率為3.64803%；一週期HIBOR為3.66636%；一個月HIBOR為3.54212%；三個月HIBOR為3.44485%。

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11月底為9,918.2億元，環比上升3.5%，同比上升1.3%。11月底香港人民幣貸款餘額為6,765.1億元，環比上升4%，同比上升60.7%，再次創下歷史新高。2024年11月跨境人民幣貿易結算額為13,337億元，環比上升9.5%，同比上升14%。

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11月份為49.7萬億元，環比上升23.4%。另據SWIFT發佈的資料顯示，人民幣全球支付佔比11月份為3.89%，重回全球第四大支付貨幣，排在美元（47.68%）、歐元（22.29%）、英鎊（7.27%）之後。

債券通運行報告顯示，2024年11月，債券通北向通成交量為7,183億元人民幣，月度日均成交342億元人民幣。政策性金融債和國債的交易最為活躍，分別佔月度總交易量的46%和36%。

銀行間債券市場上，人行資料顯示，截至2024年11月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額為4.19萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為2.4%。其中，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額為4.15萬億元。分券種看，境外機構持有國債2.08萬億元，佔比50.1%，同業存單0.98萬億元，佔比23.6%，政策性銀行債券0.9萬億元，佔比21.7%。11月份，新增3家境外機構主體進入銀行間債券市場。截至11月末，共有1156家境外機構主體進入債券市場。其中，589家通過直接投資入市，832家通過“債券通”入市，265家同時通過以上兩個入市。

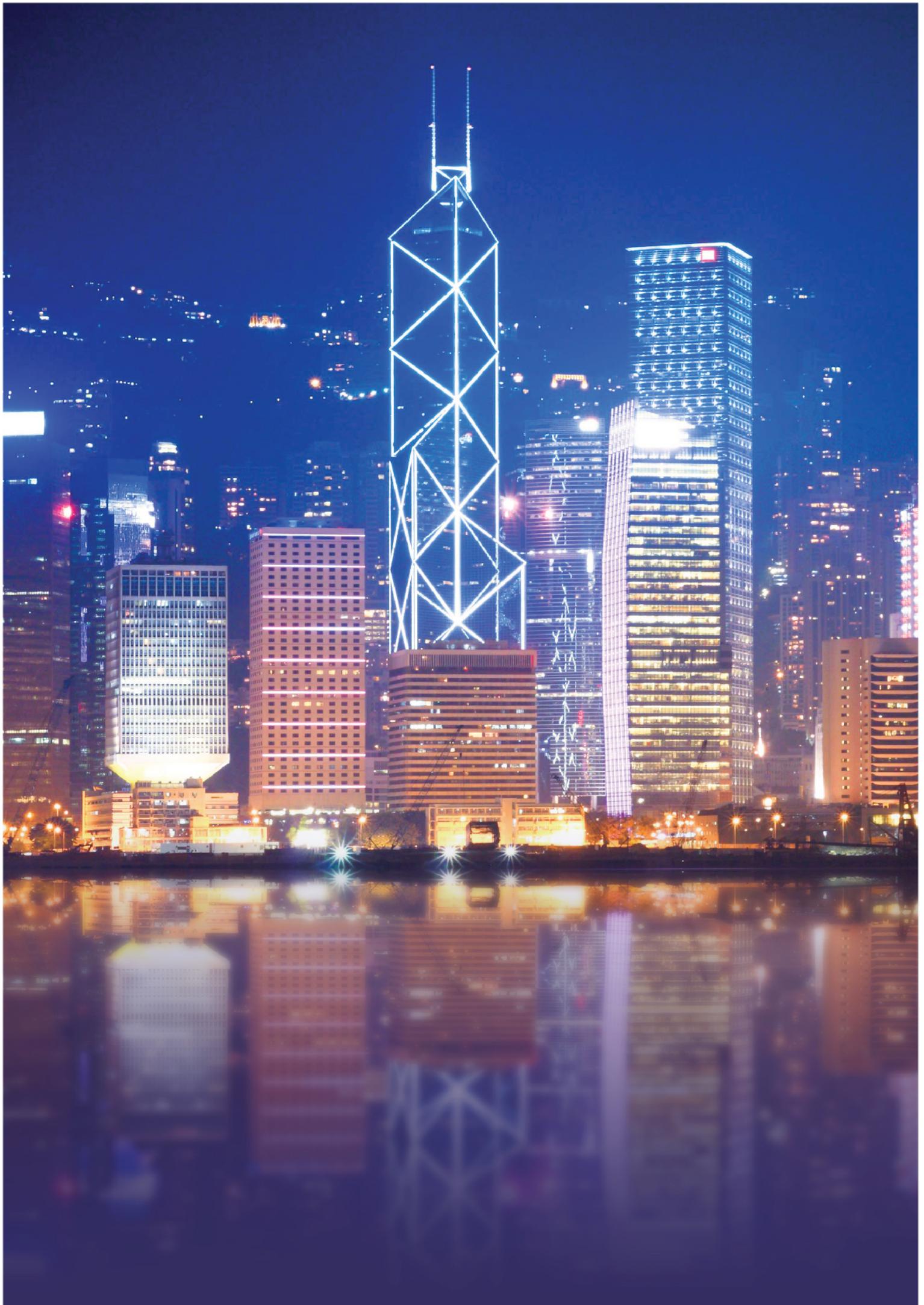
三、中央經濟工作會議會議召開

中央經濟工作會議12月11日至12日在北京召開。會議總結2024年中國經濟工作，分析當前經濟形勢，部署2025年經濟工作，為中國經濟高質量發展把舵定向。**中國宏觀調控未來更重視消費**，會“實施更加積極有為的宏觀政策”。

財政貨幣政策加力幅度將會明顯加大。財政赤字率將突破3%；政府負債率不再要求低於60%。此次會議明確指出，提高財政赤字率，確保財政政策持續用力、更加給力。加大財政支出強度，加強重點領域保障。增加發行超長期特別國債，持續支持“兩重”專案和“兩新”政策實施。

實施適度寬鬆的貨幣政策。2010年以來，中國貨幣政策基調一直為“穩健”，因此此次會議關於貨幣政策“適度寬鬆”的定調為14年來首次。

特別國債可以用於促消費，用於經常性支出。2024年發行的1萬億超長期特別國債，其中1500億用於消費品以舊換新。財政部副部長廖岷10月25日在出席世界銀行、國際貨幣基金組織年會時表示，財政政策配合貨幣政策推動經濟結構轉型，特別是刺激包括消費在內的內需。



香港交易所發佈互聯互通白皮書

十年裡，在兩地監管機構和金融機構的共同努力下，互聯互通機制由滬港通拓展到深港通、債券通、互換通，不斷優化和升級。互聯互通在產品覆蓋範圍、交易結算機制、投資者參與等多個維度都取得了顯著成效，為境內外投資者提供了更加便捷高效的跨境資產配置管道，也為兩地資本市場注入了新的流動性與活力。過去十年，滬深港通成交活躍度穩步提升。2024年前三季度，北向和南向交易的日均成交額分別為1,233億人民幣和383億港元，與2014年開通首月相比，分別增長21倍和40倍，已佔到內地市場成交總額的6.7%和香港市場成交總額的16.9%。

作為香港金融市場的關鍵基礎設施運營機構，香港交易所將繼續與內地合作夥伴以及市場參與者攜手並肩，進一步豐富產品類別、擴大目標範圍；持續優化滬深港通交易機制和配套服務；探索更多有助於提升投資者參與度和便利性的措施；不斷完善債券通和互換通等安排。

中國證監會發佈《香港互認基金管理規定》

為深化內地與香港資本市場務實合作，更好滿足兩地投資者跨境理財需求，中國證監會進一步優化內地與香港基金互認安排，修訂發佈《香港互認基金管理規定》。主要修訂內容包括：一是將香港互認基金客地銷售比例限制由50%放寬至80%。二是適當放鬆香港互認基金投資管理職能的轉授權限制，允許香港互認基金投資管理職能轉授予集團內海外關聯機構。三是為未來更多常規類型產品納入香港互認基金範圍預留空間。

基金互認安排的優化將為香港互認基金的管理人拓展商機，這些優化措施將顯著增加產品的多樣性，並有效提升產品規模，為基金互認計畫注入新的活力。



多邊央行數字貨幣橋項目的發展與展望

一、貨幣橋的起源與發展

多邊央行數字貨幣橋-mBridge (以下簡稱貨幣橋) 的誕生，源於對跨境支付領域長期存在的四大挑戰——成本高、效率低、透明度低以及接入難度大的應對。這些挑戰主要由跨境支付鏈條的複雜冗長、合規成本高昂以及主體間的信任不足所引發。為了解決這些難題，貨幣橋項目通過貨幣當局間的直接合作，為跨境交易主體搭建了一個可信的橋樑，以實現跨境支付的高效、透明與低成本。

貨幣橋是採用分布式記帳技術 (DLT)，用於促進多國央行數字貨幣 (CBDC) 的發行、交換與應用的數字貨幣跨境支付平台。2017年，香港金融管理局啟動了LionRock數字貨幣項目，與此同時，中國人民銀行數字貨幣研究所著手研發數字人民幣 (e-CNY)。2018年，泰國央行啟動Inthanon央行數字貨幣項目。2019年，香港LionRock項目與泰國Inthanon項目攜手合作，共同推出了Inthanon-LionRock項目。2021年2月，中國人民銀行數字貨幣研究所、阿拉伯聯合酋長國中央銀行和國際結算銀行創新樞紐 (BISIH) 轄下香港中心加入，項目正式更名為多邊央行數字貨幣橋-mBridge。同時，項目還邀請了包括菲律賓、馬來西亞、印尼等多國央行作為觀察員，共同見證項目的成長與發展。

2022年，貨幣橋項目取得了顯著進展，成功運用了真實交易資料進行測試，驗證了其在實際應用中的可行性和有效性。同年10月，項目發佈了中期報告，詳細總結了項目的進展、成果以及未來的發展規劃。隨著時間的推移，貨幣橋項目不斷取得新的突破。2024年6月，項目邁入了最小可行性產品 (MVP) 階段，這標誌著項目已經具備了實際應用的能力。參與機構可以結合實際需求，按照相應程式，有序開展真實交易。當月，沙特阿拉伯中央銀行加入貨幣橋項目，進一步拓寬了貨幣橋的應用場景，增加了潛在使用空間，提升了項目的國際影響力。近幾個月來，貨幣橋的業務量穩步增長，這充分反應了市場參與者對貨幣橋平台的堅定信心。

二、貨幣橋的跨境結算特點

貨幣橋作為跨境結算的創新平台，憑藉其獨特的系統架構和技術優勢，能夠顯著提升跨境交易的效率和便捷性。以下是對貨幣橋跨境結算特點的闡述：

去中介化降本增效

利用智能合約技術，部分受監管的活動，可以直接由授權的關鍵擁有着管理和執行，如央行數字貨幣 (CBDC) 的發行、贖回和轉讓等。這種去中介化的模式使得終端客戶能夠與其金融服務提供者建立更直接的聯繫，從而降低了交易成本，提高了交易效率。

提供定制化服務

貨幣橋能透過智能合約的配合，使服務可以根據不同客戶的風險偏好和資產狀況進行定制。通過程式設計，智能合約可以設定風險調整和定制配額，並為客戶指定允許的產品範圍，無論是企業客戶、機構客戶或零售客戶，都能享受到個性化的服務。

實現全天候跨境交易

貨幣橋平台能通過單一支付網路連接各管轄區的即時支付結算系統和相應的商業銀行系統。這種設計模式能解決不同銀行代理網絡處於不同時區的問題，使得金融機構及其客戶能夠進行點對點、全天候的交易。

大幅提升跨境結算效率

與傳統依賴於代理行網路的跨境支付模式相比，貨幣橋平台提供了一個統一的多轄區央行數字貨幣網路。這使得各轄區的交易方能夠直接在該網絡中進行點對點的交易，省去了其他中間環節。因此，傳統跨境支付模式下需要數天才能完成的交易，在貨幣橋上可以在幾秒內完成。

三、貨幣橋項目的未來展望

貨幣橋項目作為金融科技領域的一項重要創新，其未來充滿無限可能。

穩健前行，持續擴大應用場景

在成功邁入MVP階段後，貨幣橋項目將繼續秉持穩健發展的原則，不斷優化和完善各項功能。隨著技術的不斷提升和監管政策的逐步明確，貨幣橋將積極拓展其應用場景，從貿易金融、券款對付等領域向更多跨境支付、融資、投資等金融領域滲透。同時，貨幣橋也將加強與各國金融監管機構的合作，確保項目的合規性和安全性，為項目的長期發展奠定堅實基礎。未來，貨幣橋有望成為國際金融市場上的重要基礎設施，為全球用

戶提供更加便捷、高效、安全的金融服務。

技術升級，全面提升跨境支付效率與安全性

隨著區塊鏈、人工智慧等前沿技術的不斷突破，貨幣橋將充分利用這些技術優勢，對平台進行持續升級和優化。通過引入更高效的共識機制、智慧合約等技術手段，貨幣橋將進一步提升跨境支付的效率和安全性。同時，貨幣橋還將加強對資料隱私保護、網路安全等方面的技術研發，確保使用者資訊的安全和隱私。這些技術升級將為貨幣橋在全球範圍內的推廣和應用提供有力支持，助力其成為跨境支付領域的佼佼者。

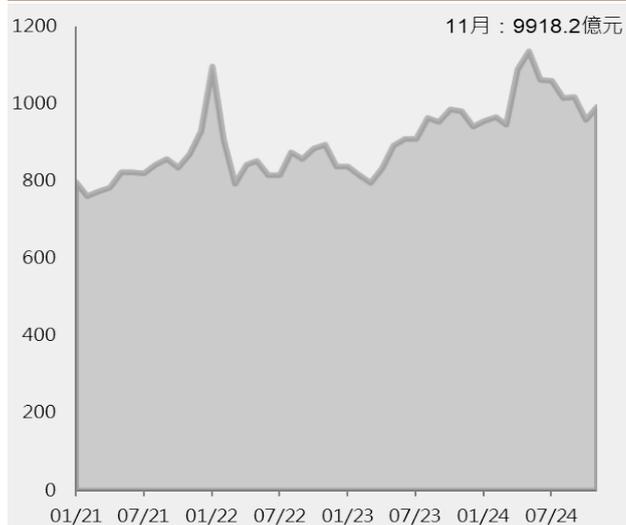
成員國拓展，深化國際金融、經濟合作

在全球金融體系不斷變革和深化區域合作的背景下，貨幣橋將迎來前所未有的發展機遇。隨著“一帶一路”倡議、區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）等區域合作框架的推進，以及中國、東盟、中東等國家和地區的經貿合作不斷深化，貨幣橋將有機會在全球範圍內進行更廣泛的推廣和應用，吸引更多的國家貨幣當局參與該項目。通過加入貨幣橋項目，各國將能夠更加便捷地進行跨境支付和融資活動，降低交易成本和時間成本，提高金融服務的可獲得性和便利性。這將有助於深化國際間的金融合作與交流，推動全球經濟的繁榮與發展。

綜上所述，貨幣橋項目在未來將繼續保持穩健發展的態勢，通過技術升級、成員國拓展等多方面的努力，不斷提升其影響力和競爭力，並終將成為國際金融市場上的璀璨明珠，為全球用戶提供更加優質、高效的金融服務。

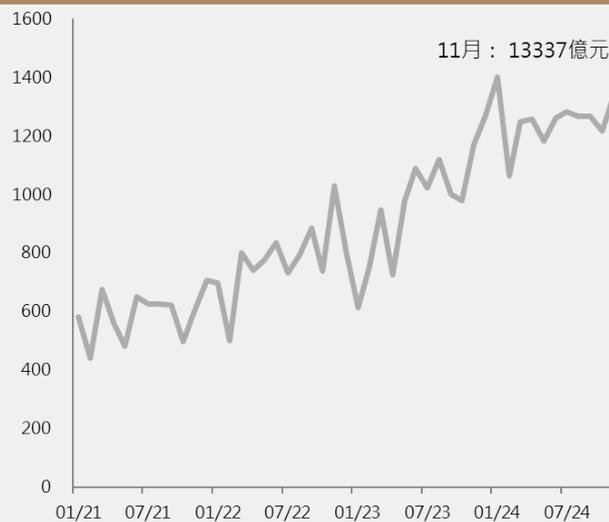
主要指標

香港人民幣存款 (億元)



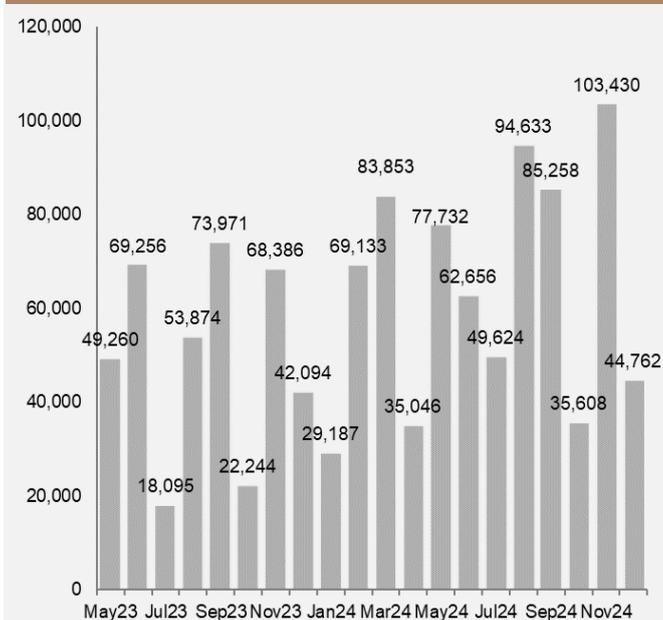
資料來源：香港金管局

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)



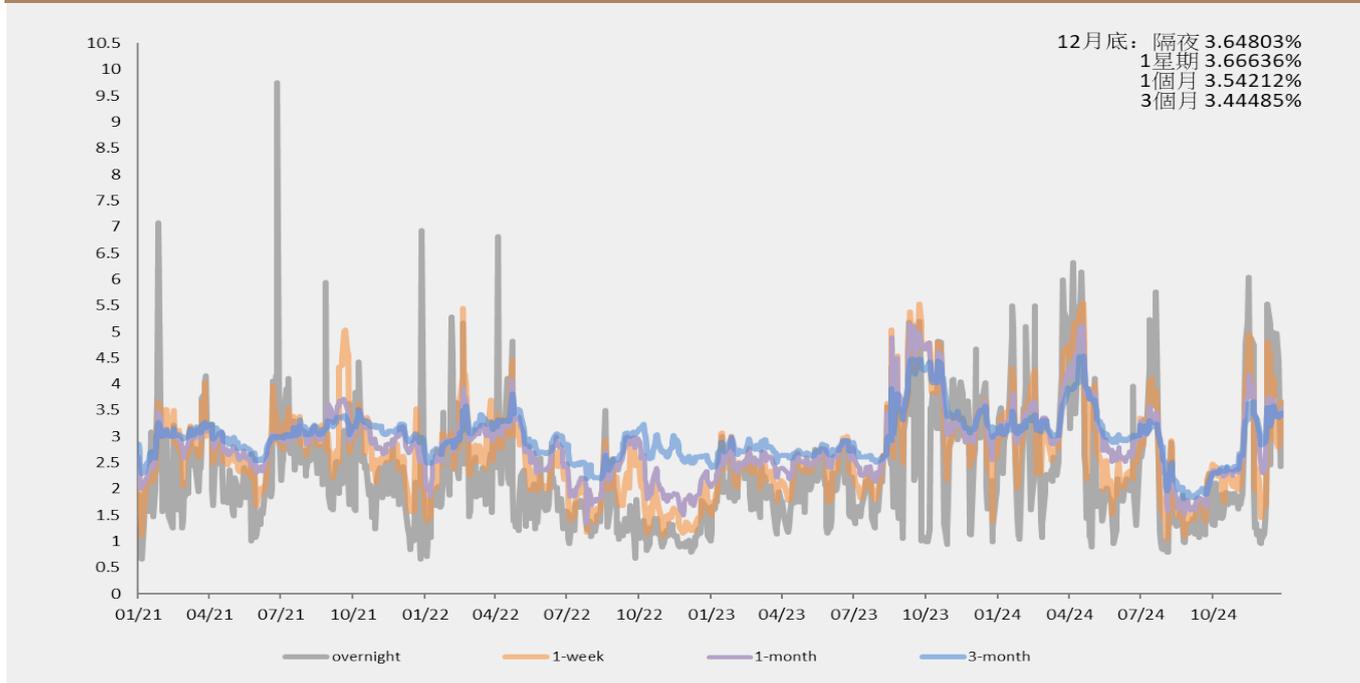
資料來源：彭博

人民幣結算成交金額 (萬億元)



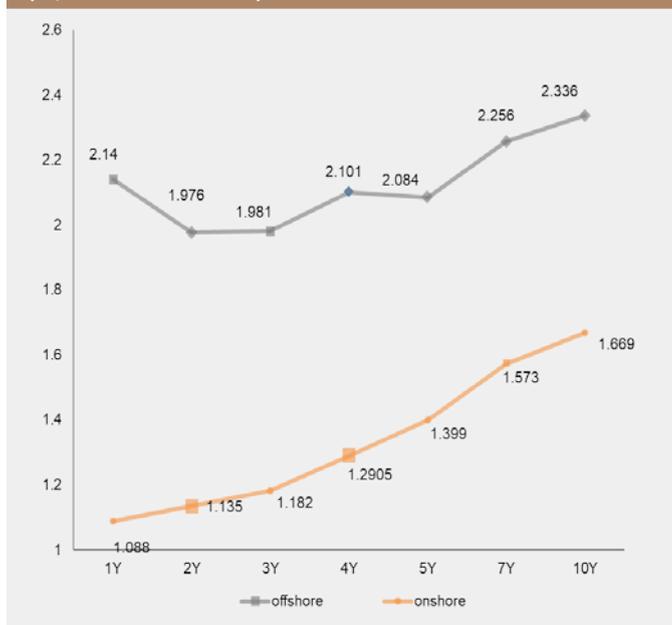
資料來源：香港銀行同業結算

離岸人民幣拆息定價 (%)



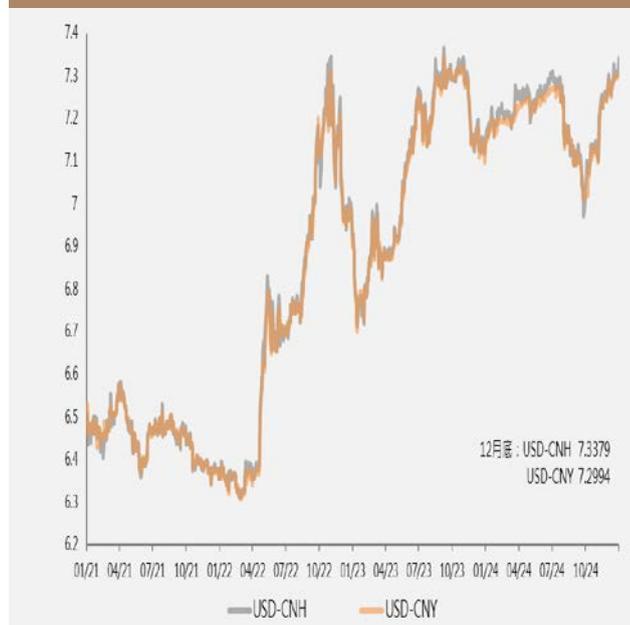
資料來源：彭博

離岸及在岸人民幣國債收益率曲線 (% , 2024年12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



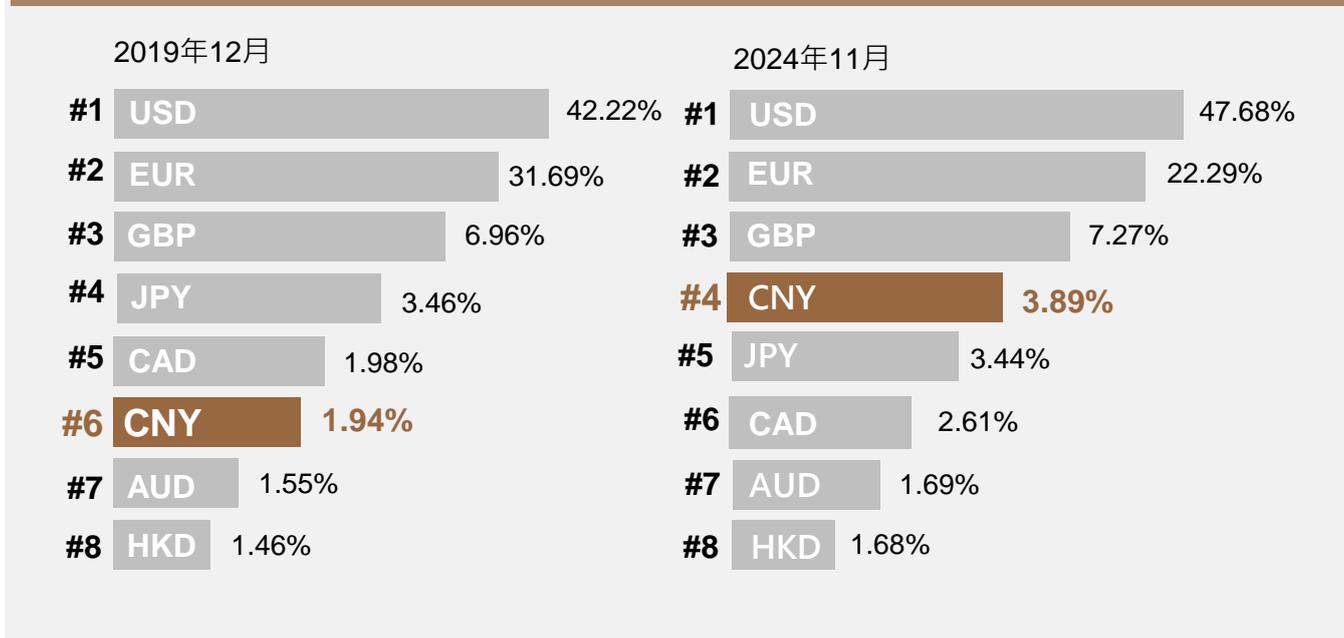
資料來源：彭博

東南亞國家主要貨幣匯率

	12月底	11月底	10月底	9月底	8月底
USDVND	25485	25346	25280	24568	24875
USDPHP	58.145	58.627	58.305	56.22	56.236
USDIDR	16267	15835	15693	15196	15532
USDMYR	4.473	4.447	4.379	4.124	4.319
USDTHB	34.351	34.288	33.794	32.429	34.042
USDBND	1.3655	1.3393	1.3198	1.285	1.3066
USDMMK	2101.15	2101.14	2101.15	2101.09	2101.27
USDLAK	21842.94	21939.78	21946.25	22072.49	22092.47

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
- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- 中銀經濟預測
- 東南亞觀察
- Green Dialogue
- 中銀策略研究
- 內部研究報告



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 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。**