

香港集思會

HONG KONG IDEAS CENTRE

促進香港成爲人民幣結算中心

提升人民幣流通性的 12 項建議

I. 引言

中國的經濟地位在國際上日益重要，人民幣的使用與日俱增，香港應及時掌握這個機遇，在有效的風險管理下，積極發展人民幣業務，藉此提升香港的國際金融中心地位。

有見及此，香港集思會于成立後，瞬即成立人民幣課題組，就有關課題作深入研究和廣泛諮詢。首階段的研究成果，顯示人民幣在港的流通性，對在香港發展人民幣業務，以至整體金融行業的持續發展，產生關鍵的作用。

2009 年 7 月 1 日，國家公佈了由中國人民銀行、財政部、商務部、海關總署、國家稅務總局和銀監會共同制定的《跨境貿易人民幣結算試點管理辦法》(下稱《管理辦法》)，確立了香港和澳門的人民幣清算行 (clearing bank) 可提供跨境貿易人民幣結算和清算服務，令香港向成爲人民幣結算中心的目標跨出一大步。

香港集思會十分歡迎該《管理辦法》的實施和迅速執行，並了解今天已達成首宗人民幣跨境貿易結算交易，可說是人民幣國際化進程的一個重要里程碑。集思會相信香港可在推行試點工作的過程中作出貢獻。本會的人民幣課題組，現就如何提升人民幣在香港的流通性，作出 12 項具體建議。

II · 分析

1. · 香港的獨特角色

香港已擁有先進的支付系統和人民幣清算機制，可立刻提供一個國際性的人民幣交易平臺，讓中國與其他國家/地區的人民幣跨境貿易結算在香港

進行。此外，由於香港與內地的金融體系獨立運作，在相關的國家政策開放初期，香港可發揮人民幣跨境貿易結算試驗場的作用，待有關政策在香港試驗成功後，才將經驗轉移到國內其他地區。

2. · 對香港金融和銀行業的商機

人民幣跨境貿易結算，有助鞏固香港國際金融中心的地位，為金融業提供增長點。結算業務和伴隨而來的貿易融資等產品及服務，將為金融機構帶來潛在商機。

3. · 對香港企業的益處

對與內地試點企業有貿易往來的香港公司來說，這項措施提供了多一種結算貨幣的選擇。由於以人民幣結算可幫助國內企業減低匯率風險，進口內地貨物的香港公司可因而獲得較穩定的報價，同時，在一定程度上增強了香港企業的議價能力。

在內地設廠並採用內地原材料生產和聘用內地員工的香港公司，如能成為試點企業的話，出口時可用人民幣計價結算，從而減低匯率風險和節省換匯成本。

4. · 增加人民幣境外流通的重要性

要充份發揮人民幣跨境貿易結算的優勢，創造商機，需要有充足的人民幣供結算之用。然而，香港目前面對的問題是人民幣流通量不足，供應不夠。香港集思會以參考文獻、和專業人士及監管機構人員訪談、委託國內知名學者進行調研等方式，作出了深入研究，針對如何改善人民幣流通性，在貿易結算、投資、個人儲蓄及消費和風險管理四個範疇，提出了 12 項建議，給有關部門和業界考慮。

III · 十二項具體建議

甲. 貿易結算和融資

1. 允許銀行為香港企業提供人民幣貿易融資

《管理辦法》提到香港的清算行可從境內銀行間外匯市場、銀行間同業拆借市場兌換人民幣和拆借資金。此外，境內代理行可為境外參加銀行提供帳戶融資、和在限額內代理購售人民幣服務。境內結算銀行可以按照有關規定逐步提供人民幣貿易融資服務。

本會歡迎以上的措施。要有效推進人民幣跨境貿易結算，建議允許香港的銀行從多渠管道取得人民幣資金，包括在香港銀行間同業市場拆借人民幣，作提供人民幣貿易融資之用，以鼓勵香港企業進口時用人民幣支付。此外，本會希望中國人民銀行按市場所需，逐步放寬拆借限額和期限。

2. 鼓勵內地以人民幣作進口支付、方便出口企業把人民幣收入存放境外

如內地企業以人民幣支付從香港進口的貨物，可讓人民幣流到香港，增加香港的人民幣供應。管理辦法第 23 條容許內地企業把出口人民幣收入存放境外，同樣可增加香港的人民幣供應。人民幣供應增加可幫助香港進口商獲得所需的人民幣資金向內地採購。這個循環作用，會加速人民幣跨境雙向流動，進一步推動跨境人民幣貿易結算的發展。

3. 逐步增加國內試點企業及試點城市

由於只容許國內試點城市和試點企業選擇以人民幣結算，限制較大。建議逐步增加與香港貿易關係密切的試點城市和企業的數目，如符合條件的話，最好讓香港公司在內地投資設立的企業成為試點企業，使香港公司能獲得更多以人民幣結算的貿易夥伴。

4. 吸引東南亞及周邊國家和地區的人民幣貿易結算在香港進行

如中央政府及香港特區政府能鼓勵東南亞國家、和已與中國簽訂貨幣互換協議的國家的人民幣貿易結算在香港進行，可大大增加香港人民幣的流通量，擴大本地的人民幣業務。同時，因大量交易而產生的規模效益，能降低交易成本，對進出口雙方有利。更可取的是，在這個安排之下，香港可提供可靠的統一資料，方便國家檢測境外人民幣的流通狀況。

5. 支持香港逐步發展人民幣遠期匯率市場

逐步建立香港人民幣遠期匯率市場，和提高人民幣遠期合約（如 NDF – Non-deliverable Forward）的資訊流通，可幫助企業對沖由人民幣結算帶來的匯率風險，有利貿易以人民幣進行，促進香港成為亞洲的人民幣結算中心。

乙. 投資

6. 在港增發人民幣債券，發債體多元化，年期多樣化

建議在港積極增發人民幣債券，向投資者提供較吸引的回報，藉此鼓勵個人和企業持有人民幣，和促進出口企業收取人民幣，同時為人民幣壽險公司提供穩健的投資工具。香港企業並可把人民幣債券，用作貿易融資的抵押工具。

發債體除了中資銀行、港資銀行內地支行和國家財政部外，可擴大至有人民幣資金需要的單位，如中資企業、在國內投資的香港企業、香港機場管理局等半官方機構，和國際機構如世界銀行、亞洲發展銀行等。

人債的年期需多樣化，最好由短至 2 年至長達 30 年的債券都予以發行，並允許人債在香港上市，建立二手市場，藉此提高市場的深度和流動性。

7. 推出人民幣計價的交易所上市基金 (ETF - Exchange Traded Fund)

建議在香港上市人民幣計價的 ETF，可以是追蹤股票指數（如深證和滬證指數）、債券、商品或貨幣的 ETF。多元化的 ETF 可提供人民幣流動性，吸引個人和企業收取及持有人民幣。

8. 允許利用境外的人民幣在內地投資

建議允許利用境外人民幣在內地以 QFII (Qualified Foreign Institutional Investors) 或外商直接投資 (FDI – Foreign Direct Investment) 的形式在內地進行投資，此舉可為持有大量人民幣的海外企業提供使用人民幣的途徑，並建立人民幣回流機制。但為防止濫用，國家必須加強驗資等管理辦法，以防境內資金混入人民幣 FDI 之中，盜取非法利益。

9. 特區政府以人民幣作為外匯儲備的一部分

建議特區政府把儲備的一部分轉為人民幣資產，按需要逐年遞增。此舉一方面可分散特區政府的外匯風險，另一方面可加強向外界發出特區政府支持香港成為人民幣結算中心的訊息。投資人民幣資產其中一項可行的選擇是持有人民幣國債。

丙. 個人儲蓄及消費

10. 逐步放寬個人每天兌換人民幣的額度

建議把個人每天兌換人民幣上限由 20,000 元提升至 30,000 元，方便個人消費或儲蓄之用，同時可望提升香港的人民幣存款額（2009 年 3 月底為 530 億元），增加人民幣在香港的流通量。

11. 在香港推出人民幣壽險服務

內地與香港的經濟及社會關係日趨緊密，港人在內地的活動日漸增加，在香港推出人民幣壽險保單，可為港人提供更全面的保障。由於保險公司需要為客戶提供具競爭力的回報和保障，市場上必須存在人民幣金融產品可供投資，所以在港增發人民幣債券和提供人民幣壽險是相輔相成的。

丁·風險管理

12. 加強風險管理措施

成功的金融業務發展有賴有效的風險管理。要將香港建立為中國境外的人民幣結算中心，必須配合國家政策，並以國家的整體利益為依歸。金融海嘯為各地帶來的種種問題，應引以為鑑。因此本會贊成中國人民銀行行長周小川和香港金融管理局總裁任志剛 6 月 29 日簽署的補充合作備忘錄中的內容，內地和香港在各自的職責範圍內對香港銀行辦理人民幣貿易結算業務進行監管並相互配合。

本會同意雙方的監管部門須緊密合作，監測人民幣資金跨境流動及境外滯留情況。香港應繼續完善金融基礎設施及相關的風險管理。在計劃實施初期，應對人民幣融資市場的規模進行適當的額度規範和檢測，以保金融安全。

IV · 總結

隨著中國經濟的高速發展，國家政策的逐步開放，和中央政府對香港國際金融中心角色的肯定，人民幣結算業務勢必成為香港金融行業的一個重要組成部分。香港必需掌握機遇，洞察風險，配合國家的經濟發展和政策，順應國際市場趨勢，積極落實以上的建議，進一步提升香港的國際金融中心地位，為香港經濟的持續發展和國家的金融現代化作出貢獻。

香港集思會人民幣課題組成員：

李婉如，梁家齊，黃啓民，馮紹波，湯蕭麗珍

(排名按筆劃序)

2009 年 7 月 6 日

香港灣仔告士打道 109-111 號東惠商業大廈 2803 室

Rm, 2803 Tung Wai Commercial Building, 109-111 Gloucester Road, Wanchai, Hong Kong

電話 Tel : (852) 2877 6366 傳真 Fax : (852) 2877 6199

mail@ideascentre.hk

www.ideascentre.hk