

就巩固香港的人民币离岸中心地位  
香港集思会作出第三轮建议

人民币存款额五年内增至 2 万亿  
把握机遇、创造条件，提供突破性服务

(2011 年 1 月 4 日) 近期投资者对人民币的兴趣日益增加，本港的人民币存款额亦急剧上升。2010 年 11 月底本港的人民币存款额已接近 2,800 亿元，比 2009 年底增加了 2,169 亿元，而 2010 年 11 月的单月增幅更高达 625 亿元。以目前增长势头来看，香港集思会相信，本港的人民币存款额可于五年内增加至 2 万亿元，与现时在港的美元存款额相约，届时市场上的人民币投资产品将会更多元化，为香港建设为人民币离岸中心创造有利条件。

为把握这发展机遇，乘势而上，香港集思会人民币课题组于今天（1 月 4 日）发表题为《巩固香港的人民币离岸中心地位》的研究报告，提出五项具体建议，希望进一步发挥香港优势，透过推动人民币跨境贸易、人民币区域化等措施，积极提升人民币在贸易结算和投资方面的功能，促进人民币成为区域性货币，藉以巩固香港作为人民币离岸中心的地位。

这五项建议不但有利香港的经济的发展，又配合国家政策，同时亦能为海内外投资者及进出口企业（包括中小型企业），提供高效能的突破性服务。

香港集思会人民币课题组成员包括黄启民、李婉如、梁家齐及陆伟棋等学者及财经业界人士。

香港集思会的五项建议包括：

一、 由交易所提供对冲人民币汇率的工具

香港集思会建议由港交所提供人民币 NDF（Non-deliverable Forward — 不交割远期人民币合约）。目前在港的 28 万家中小型企业中，不少在内地进行生产及采购活动。现时可对冲因人民币波动而引致的汇率风险工具不多，利用交易所买卖人民币 NDF，可提高市场信息透明度；同时，中小企可透过实时报价系统，作出计价和定价的决定，减低汇率风险，以便促进以人民币计价和结算的跨境贸易活动。

香港集思會人民幣課題組成員、香港大學商學院名譽副教授黃啟民認為：「交易所可提供標準化、小額合約的人民幣 NDF 買賣途徑，為未能參與場外交易的中小企提供另一個具透明度和開放的交易平台，滿足他們對對沖人民幣匯率的需求。」

## 二、 建立人民幣支付結算系統的跨境聯網

香港集思會建議在現有基礎上，積極擴展本港的人民幣實時支付及結算（Real Time Gross Settlement, RTGS）系統，與區內的支付系統建立跨境聯網，除處理現有貨幣（港元、美元、歐元、人民幣）外，可加入新台幣、韓圓和其它區內貨幣，在亞洲時區內於香港與人民幣進行外匯及債券交收。這個多幣種支付的安排既可便利人民幣跨境貿易，亦有助香港發展成為亞太區的人民幣支付及結算樞紐，鞏固香港人民幣離岸中心的地位。

香港集思會人民幣課題組另一成員李婉如指出，香港的法律保障了在港經過 RTGS 進行的交收，是最終及不可撤回的，消除了交易可能無效的風險。因此香港應進一步發揮這個優勢，擴展本港的人民幣 RTGS 系統，吸引跨境人民幣貿易利用香港的多幣種平台進行結算。

## 三、 設立粵港人民幣 FDI 項目表，為外商提供「綠色通道」

按國家「十二五」規劃中的七大新興產業，包括節能環保、新一代信息技術、生物、高端裝備製造業、新能源、新材料，以及新能源汽車，加上基礎建設、高端服務業及其它提升現代化生產體系的投資項目，香港集思會建議粵港雙方設立人民幣外商直接投資（Foreign Direct Investment, FDI）項目表，加快立項和審批，允許境外投資者於外匯管理局備案後，直接匯入人民幣資金。

就設立「綠色通道」，課題組成員梁家齊認為具有多重戰略意義：「人民幣 FDI 有助減低國家外匯儲備增長速度、規範人民幣回流的用途，並協助國家達到『十二五』規劃的策略目標，促進新興產業的健康發展。」

他並指出，粵港兩地可藉此配合國家推動珠三角地區經濟轉型的政策，加強兩地的經濟融合；人民幣 FDI 更可讓投資者善用境外的人民幣資金，參與廣東省現代化建設和經濟升級轉型所帶來的機遇，提升人民幣投資的回報，提升人民幣在國際間的功能。

#### 四、 加速深化香港人民币债券市场

香港集思会建议特区政府向国家财政部争取，定期在港发行不同年期的人民币国债，以便建立人民币债券收益曲线（Yield Curve），作为其它债券和金融资产厘定价格的标准。

该会亦建议港交所及证监会检讨现行上市规条，简化及豁免部份申请程序，便利企业在港发行人民币债券，在港交所挂牌买卖，为人民币 FDI 项目融资。同时，为发展香港成为境外人民币债券交易中心，政府可透过针对性措施，包括分阶段达至完全豁免向企业征收持有人民币债券所得利息的利得税，以鼓励海内外企业参与香港的人民币债券市场。

#### 五、 推动境内企业「走出去」

香港集思会建议粤港以试点形式，为广东省企业提供便利，简化以人民币对外投资的手续，从而吸引企业透过香港在海外进行直接投资（Overseas Direct Investment, ODI）。人民币 ODI 为中港两地均带来益处，不但可促进人民币流出境外、减少对外汇的倚赖，推动境内企业开拓国际市场；同时亦为香港金融业提供更广阔的业务发展空间。

香港集思会首席研究主任陆伟棋指出，2009 年内地有近七成的 ODI 在香港投资或经香港到世界各地投资，反映香港作为境内企业「走出去」的跳板功能。陆氏续称：「以人民币作为海外投资货币，符合国家现时『宽出严进』的资金流动政策。」

香港集思会人民币课题组于 2009 年 7 月及 2010 年 3 月，相继发表题为《促进香港成为人民币结算中心》及《促进香港成为人民币离岸中心》的研究报告和合共廿七项建议，各界反应热烈，近半数建议已经落实或正在咨询当中，与此同时，香港的人民币存款服务和存款额快速增长。2010 年 7 月中央政府正式确立香港作为人民币离岸中心的角色。集思会近期再以《巩固香港的人民币离岸中心地位》为题，完成跟进研究，并提出第三轮包括五项具体方案的建议。

详细研究报告及建议请参阅香港集思会网页 [www.ideascentre.hk](http://www.ideascentre.hk)

- 完 -

## 关于香港集思会

以「齐思考、创未来」为座右铭，香港集思会是一家独立、无政治背景、非牟利的研究机构，由一羣热爱香港人士于 2008 年 12 月创立。透过集思广益，集思会的研究工作有三大范畴：(1) 增强香港的竞争能力；(2) 促进香港经济及社会的持续发展；及(3) 提升市民的生活质素。

成立以来，集思会已就多个经济及社会课题进行研究，并提出一系列的建議，其中包括：

- 12 项促进香港成为「人民币结算中心」的第一轮建議
- 15 项促进香港成为「人民币离岸中心」的第二轮建議
- 有关香港国际机场兴建第三条跑道的分析报告
- 6 项建设香港成为「亚洲最优秀高等教育枢纽」的建議
- 10 项促进「中医药在香港发展」的建議
- 10 项推动发展「绿色经济」的建議
- 11 项打造香港成为「创意之都」的建議

## 人民币课题组成员简介

黄启民： 香港集思会顾问、香港大学商学院名誉副教授、香港证监会非执行董事

李婉如： 香港集思会项目顾问

梁家齐： 鹰达证券有限公司主席、前经济机遇委员会委员

陆伟棋： 香港集思会首席研究主任

## 传媒查询

胡先生 电话: 2114 1486 / 6626 5762

郭小姐 电话: 2114 1488 / 9322 4639