

专题讲座

香港人民币离岸中心 从过去到将来

2011年12月9日

主办机构：香港集思会
支持机构：香港贸易发展局

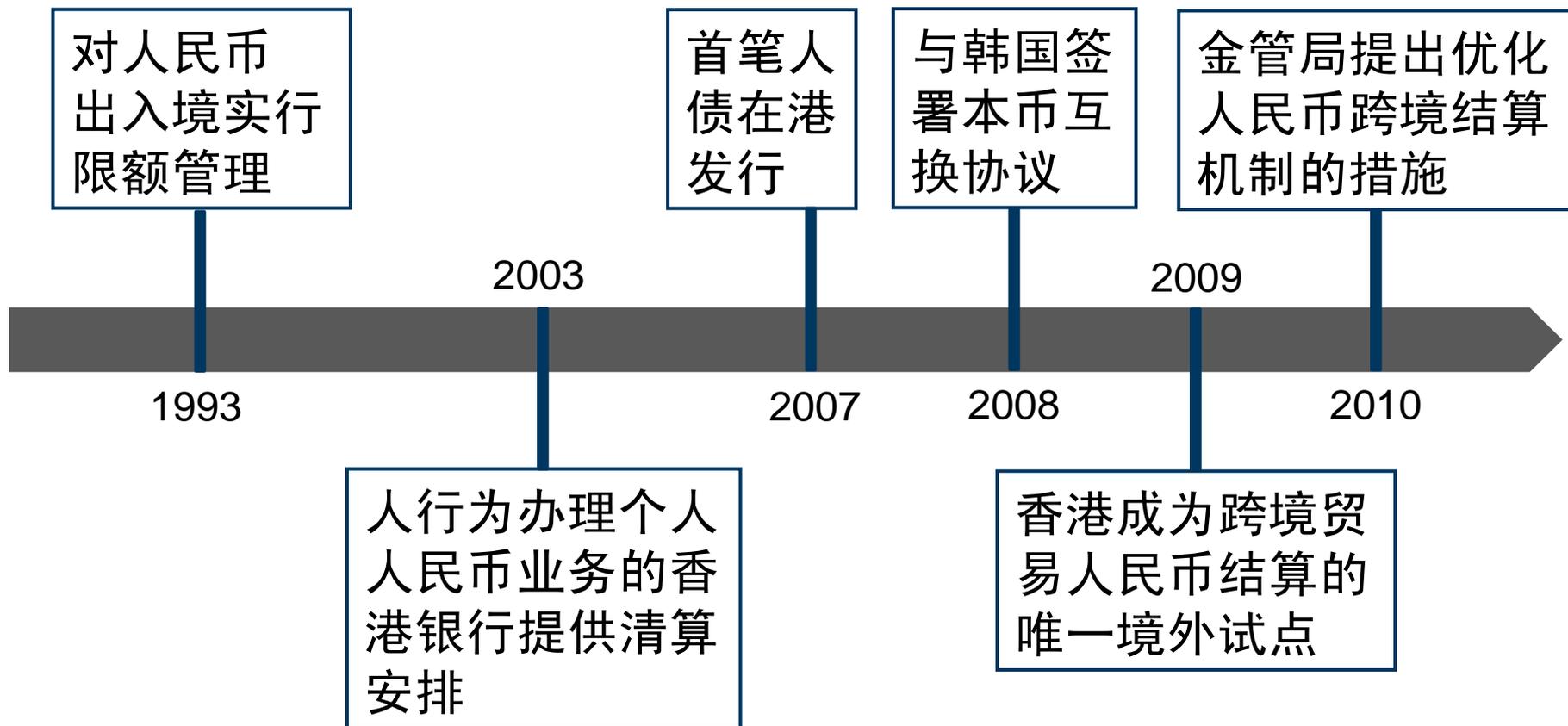
香港人民币离岸中心 从过去到将来

香港集思会顾问
黄启民

第一部份

人民币离岸发展的回顾

发展里程碑



最新发展

人行发布境外
直接投资
(ODI) 试点
管理办法

2011年1月

4月

首只以人民币计
价的证券产品
「汇贤产业信托」
在港上市

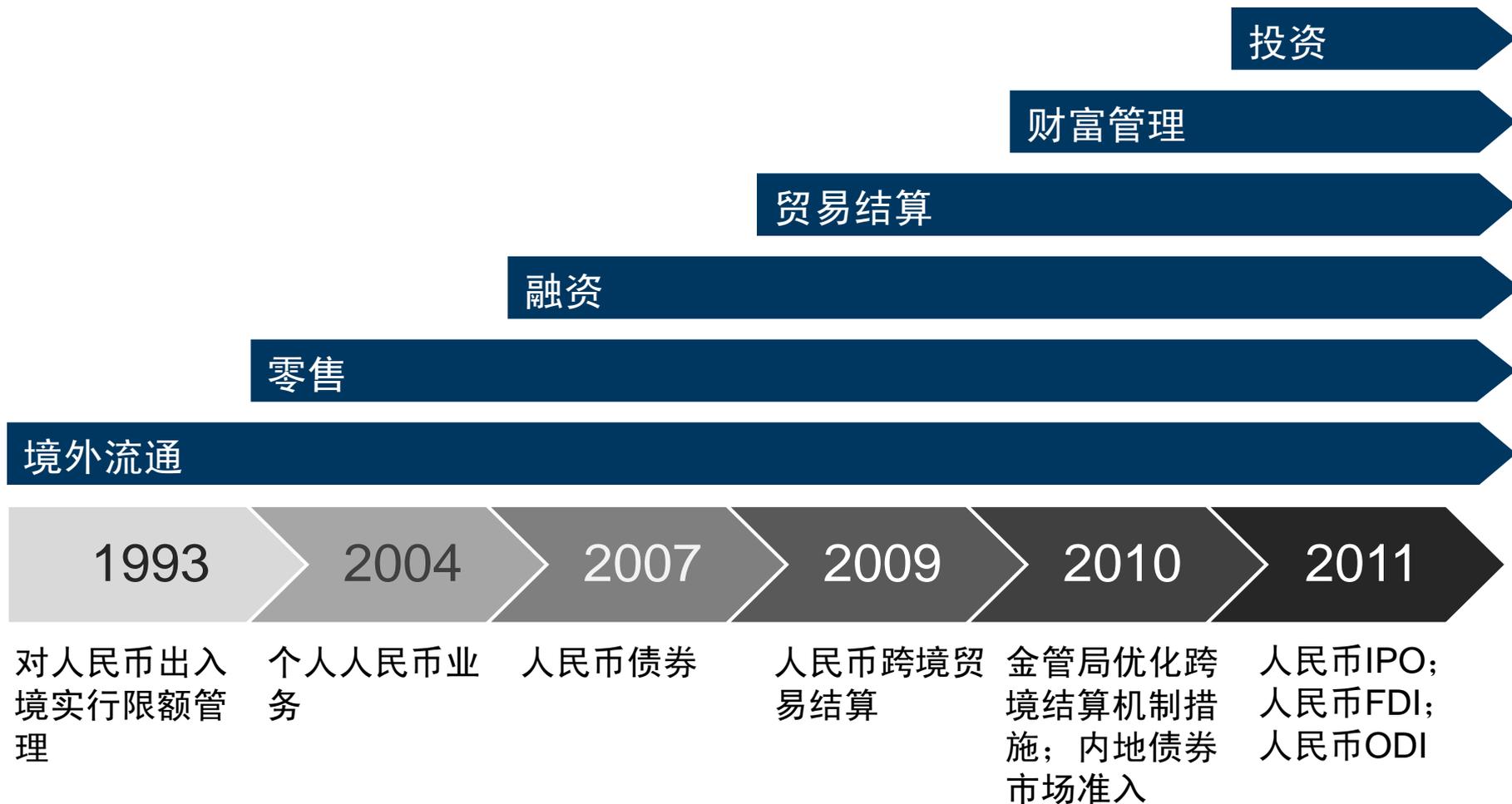
副总理李克强提
出11项支持香港
金融发展的措施

8月

10月

人行及商务部落
实人民币直接投
资 (FDI) 的细
则

人民币离岸中心的发展



市场概况 (1)

中国对外贸易

以人民币结算的比例

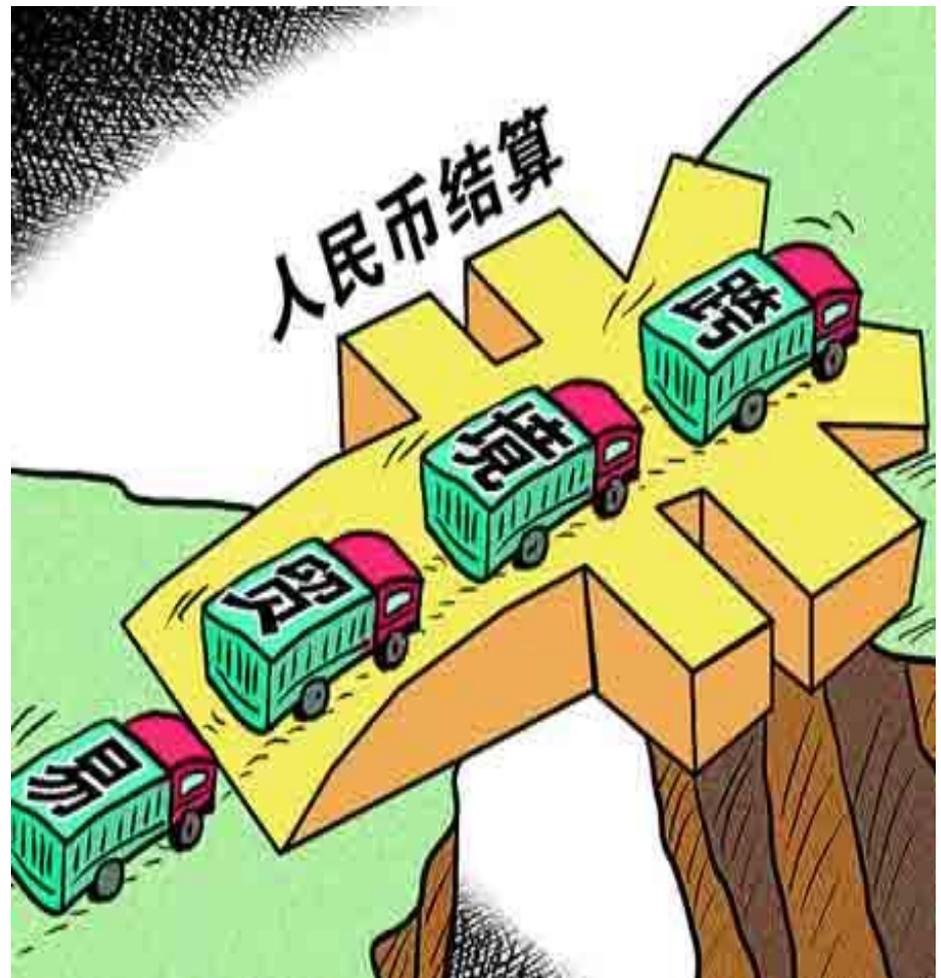
2010年上半年：0.7%

2010年下半年：4%

2011年上半年：**9%**

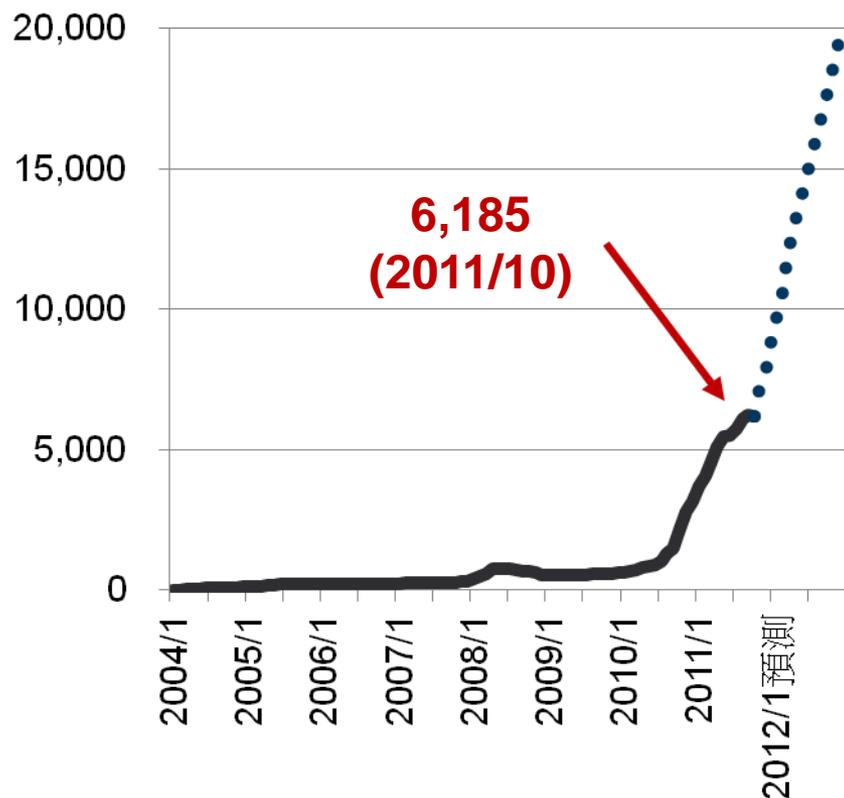
本港人民币结算业务

84%经香港的银行办理，
结算交易突破**1.3万亿**元人民币
(2011年首9个月)



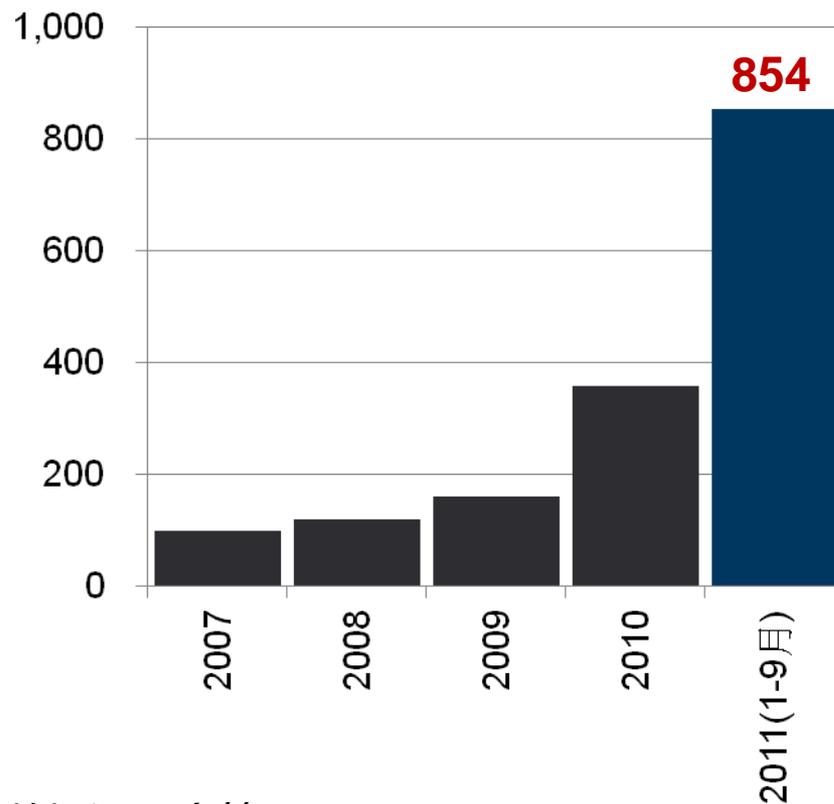
市场概况 (2)

本港人民币存款 (亿元)



数据源：金管局

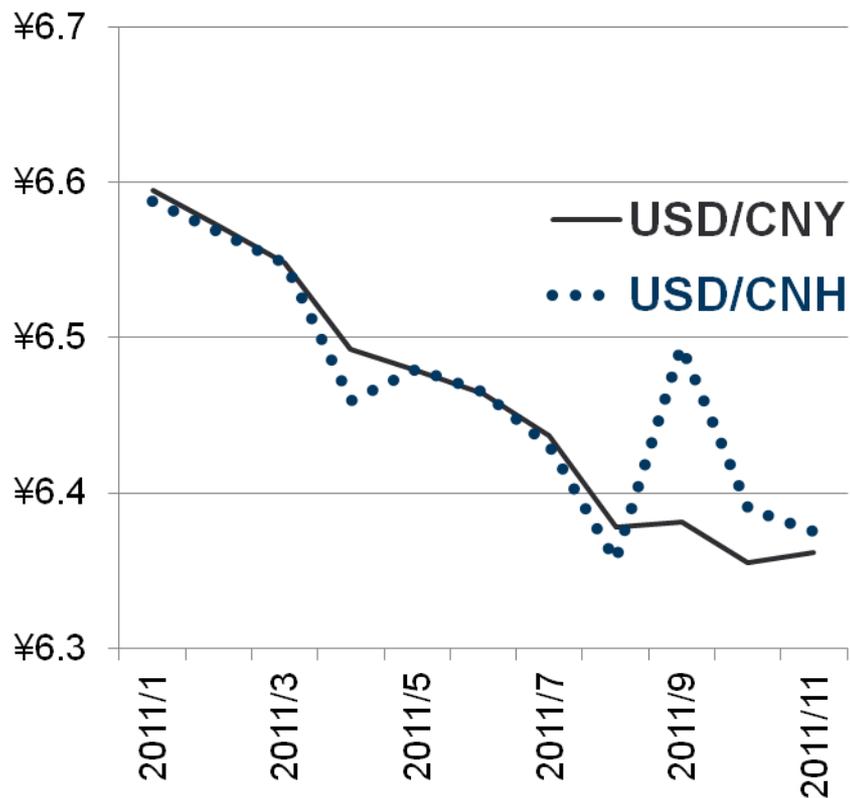
本港离岸人民币债券市场 (点心债) 发债额 (亿元)



数据源：金管局

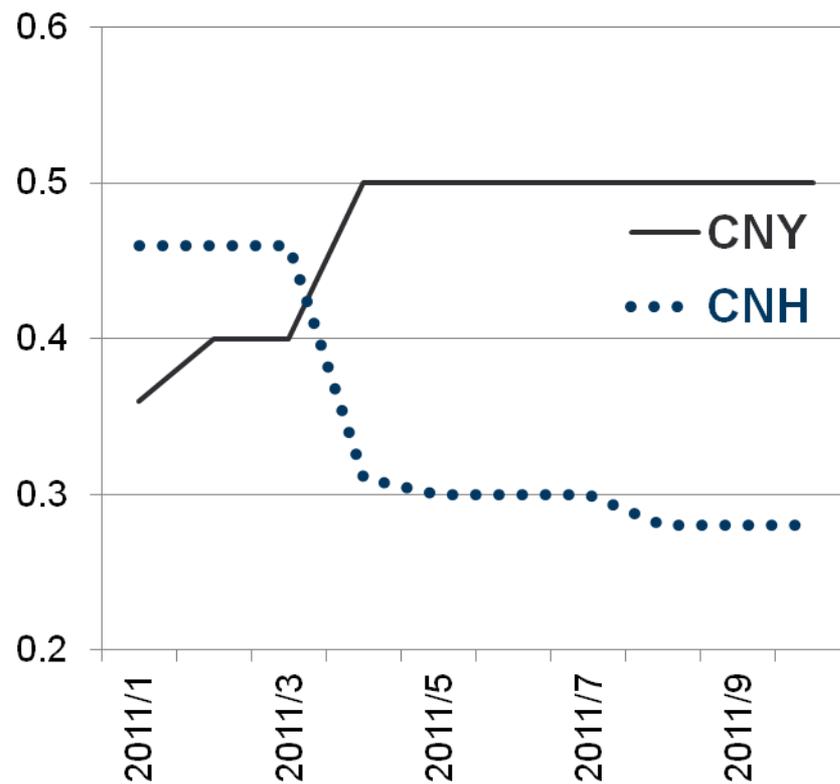
市场概况 (3)

CNY及CNH 汇率走势(期末收市价)



数据源：Bloomberg

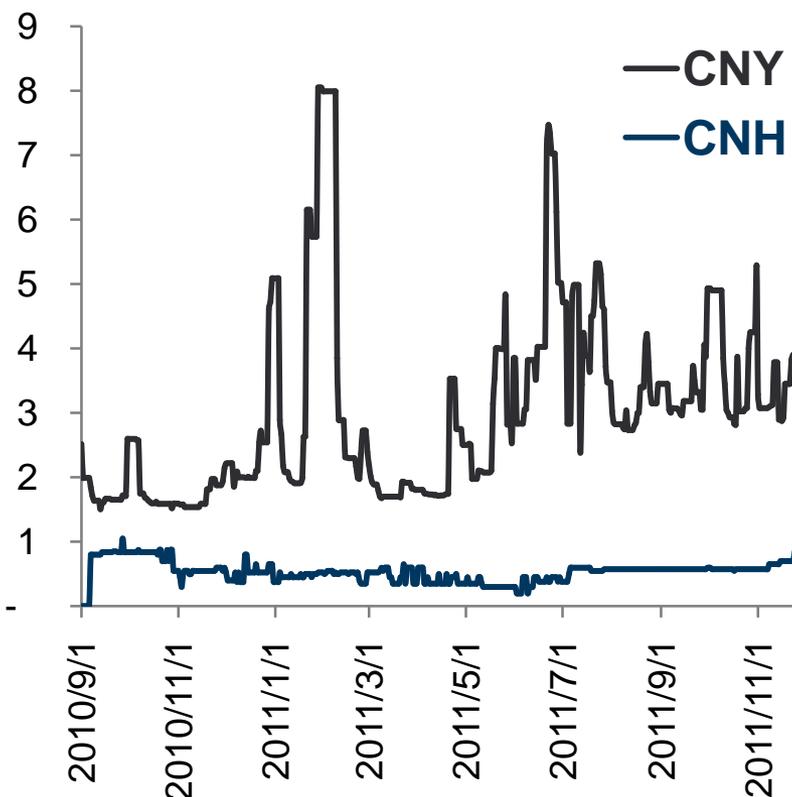
CNY及CNH 储蓄存款利率走势(%)



数据源：金管局及人民银行

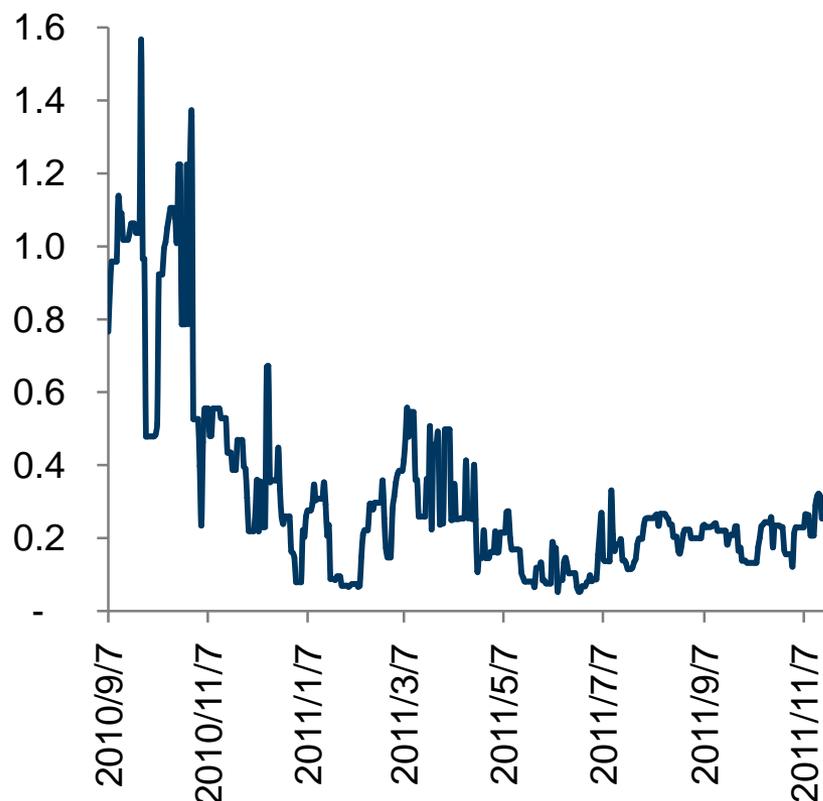
市场概况 (4)

CNY及CNH 银行同业利率(%)



数据源：Bloomberg

CNY及CNH银行同业 利率差距(ppt)

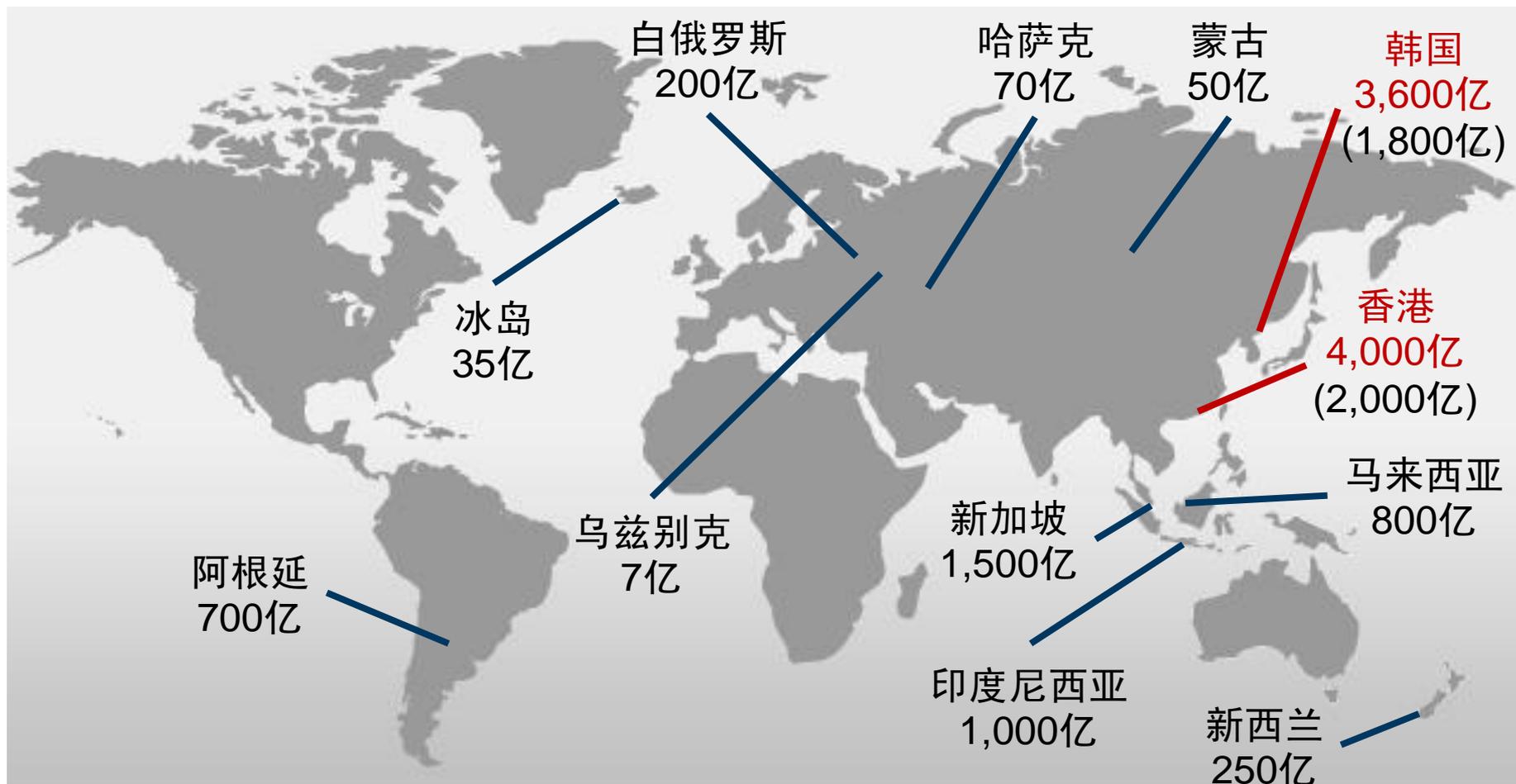


数据源：Bloomberg

双边本币互换协议(1)

- 2008年12月至今：与**12个国家/地区**签署；规模超过**1.2万亿**元人民币
- 2010年3月：与白俄罗斯签署《中白双边本币结算协议》，首次将双边本币结算从接壤国家**扩大到非接壤国家**
- 2010年12月：金管局启动货币互换安排，提供**200亿元**人民币的常设资金池，为跨境贸易结算和支付提供资金

双边本币互换协议(2)



观察：总体发展方向

先發展人民幣跨境現鈔活動



再發展跨境貿易活動，容許人民幣留在境外



人民幣透過ODI流到境外



國家及金融機構，以至商業機構發行人民幣債券，引人民幣回流內地

第二部份

人民币资本账户开放

过往发展

- 1994年1月：人民币实行**单一浮动汇率制**
- 1996年12月：实现**经常账可兑换**
- 2005年7月：放弃与美元挂钩，引入**参考一篮子货币**的浮动汇率制
- 2011年3月：国家《**十二·五规划**》第48章中提出「逐步实现人民币资本项目可兑换」

人民币资本账开放程度(1)

人民币资本账
的开放程度

- 8个**可兑换**的项目
- 11个有**较少限制**的项目
- 18个有**较多限制**的项目
- 6个**严格限制**的项目

人民币资本账开放程度(2)

开放程度	主要包括
可兑换项目 (8项)	<ul style="list-style-type: none">● 居民与非居民间相互提供商业信贷● 对内直接投资● 直接投资清盘● 非居民向居民提供礼品、捐赠、遗赠和遗产● 移民向国内的资产转移● 非居民员工的储蓄

人民币资本账开放程度 (3)

开放程度	主要包括
有较少限制项目 (11项)	<ul style="list-style-type: none">● 居民在境外购买、出售或发行货币市场工具● 居民与非居民间相互提供金融信贷、担保、保证和备用融资便利● 对外直接投资● 非居民在境内购买、出售不动产● 博彩和中奖收入的转移

人民币资本账开放程度(4)

开放程度	主要包括
有较多限制项目 (18项)	<ul style="list-style-type: none">● 涉及买卖股票、债券、集体投资类证券及其他相关证券的12个项目● 居民在境外购买、出售和发行衍生工具● 居民在境外购买不动产● 居民向非居民提供礼品、捐赠、遗赠和遗产● 外国移民在境外的债务结算● 移民向国外的资产转移

人民币资本账开放程度 (5)

开放程度	主要包括
严格限制项目 (6项)	<ul style="list-style-type: none">● 非居民在境内购买、出售或发行货币市场工具及衍生工具● 居民与非居民间相互提供个人贷款

最新发展

- 2011年10月：周小川指出人民币可「**藏汇于民**」，意味将开放资本账户从机构扩大到个人？
- **问题**：资本账可兑换的4个条件已满足？
 - 宏观经济稳定
 - 完善的金融监管
 - 充足的外汇储备
 - 金融机构稳健
- **观察**：在贸易顺差依然持续下，资本输出有助人民币国际化

第三部份

香港集思会过往研究

人民币课题研究(1)

2009年7月：12项建议提升人民币在港的流通性

第一阶段建议包括

允许银行提供人民币贸易融资

鼓励内地企业以人民币作进口支付；方便出口企业把人民币收入存放境内

在港增发人民币债券、发债体多元化、年期多样化

允许利用境外的人民币在内地投资

逐步放宽个人每天兑换人民币的额度

人民币课题研究(2)

2010年3月：15项建议发展多元化的人民币业务

第二阶段建议包括

把贸易结算试点范围扩大至全国，及取消境外试点的限制

把贸易结算试点范围扩展至服务贸易

允许企业和机构设立人民币账户，自由运用账户内的资金

允许FDI及QFII以人民币进行

放宽在港个人人民币汇款及支付方面的限制，推动人民币的流通

推出以人民币定价的人寿保险

人民币课题研究(3)

2011年1月：5项建议推动人民币成为
区域性贸易结算和投资货币

第三阶段建议

发展场内人民币NDF市场

扩展本港的人民币RTGS系统

设立粤港人民币FDI项目表

推动债券市场为人民币FDI项目融资

建设人民币ODI平台

第四部份

展望

展望(1)



人民币离岸中心的 未来发展

- 扩大使用人民币
- 离岸人民币的调控及建设
- 人民币投资产品发展

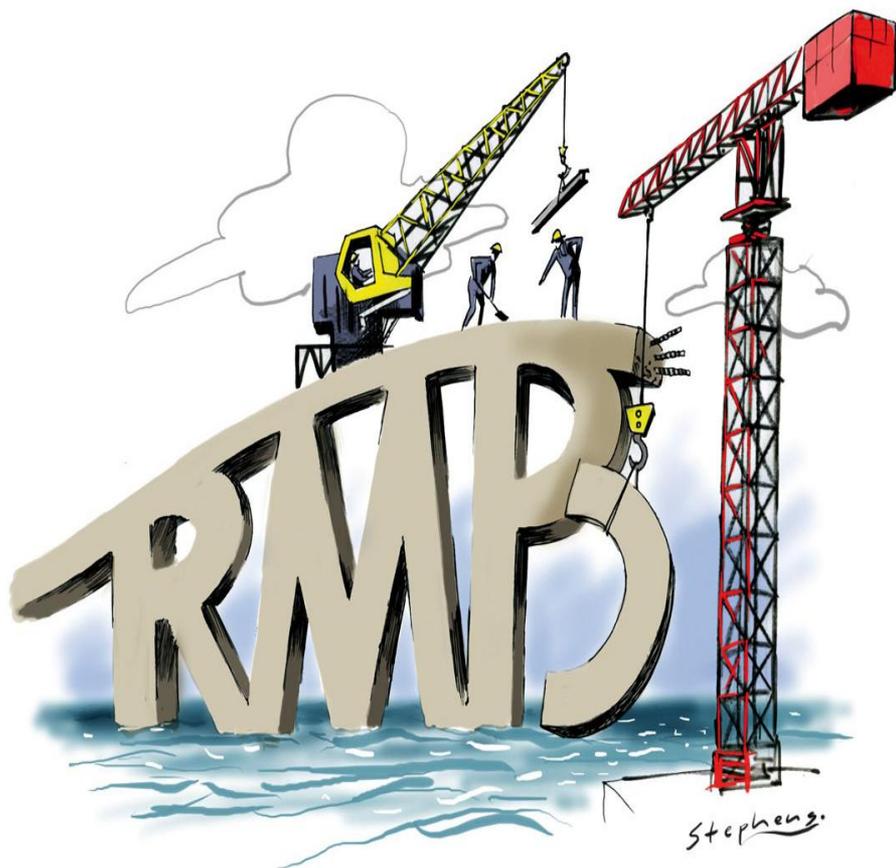
展望 (2)

(一) 扩大使用人民币

- 特别提款权 (SDR)
- 货币互换
- 贸易
- 人民币海外投资
- 海外消费
- 援助其他国家



展望 (3)



(二) 离岸人民币的调控及建设

- 香港的角色
- 其他离岸中心
- 香港金融基建

展望(4)

(三) 人民币投资产品 发展

- 存款
- 人民币信贷
- 债券
- RQFII→基金
- RFDI→基金
- NDF/DF→对冲
- 衍生工具



谢谢

香港集思会

齐思考 创未来