

人民幣國際化

香港公開大學 - 自在人生自學計劃

課程：投資一點通

講者：冼志恆先生

2014年7月22日

課題

- 課程總結
- 專題探討
 - 人民幣在國際市場的地位
 - 人民幣國際化的條件
 - 人民幣離岸中心的發展
 - 香港在人民幣國際化中所扮演的角色

課程總結

課程總結

- 投資的基本認識
- 時間就是金錢
- 利率與貨幣
- 投資工具
 - 股票、債券、基金、貨幣及衍生工具
- 香港的金融市場
- 如何管理自己的投資組合

專題探討： 人民幣國際化

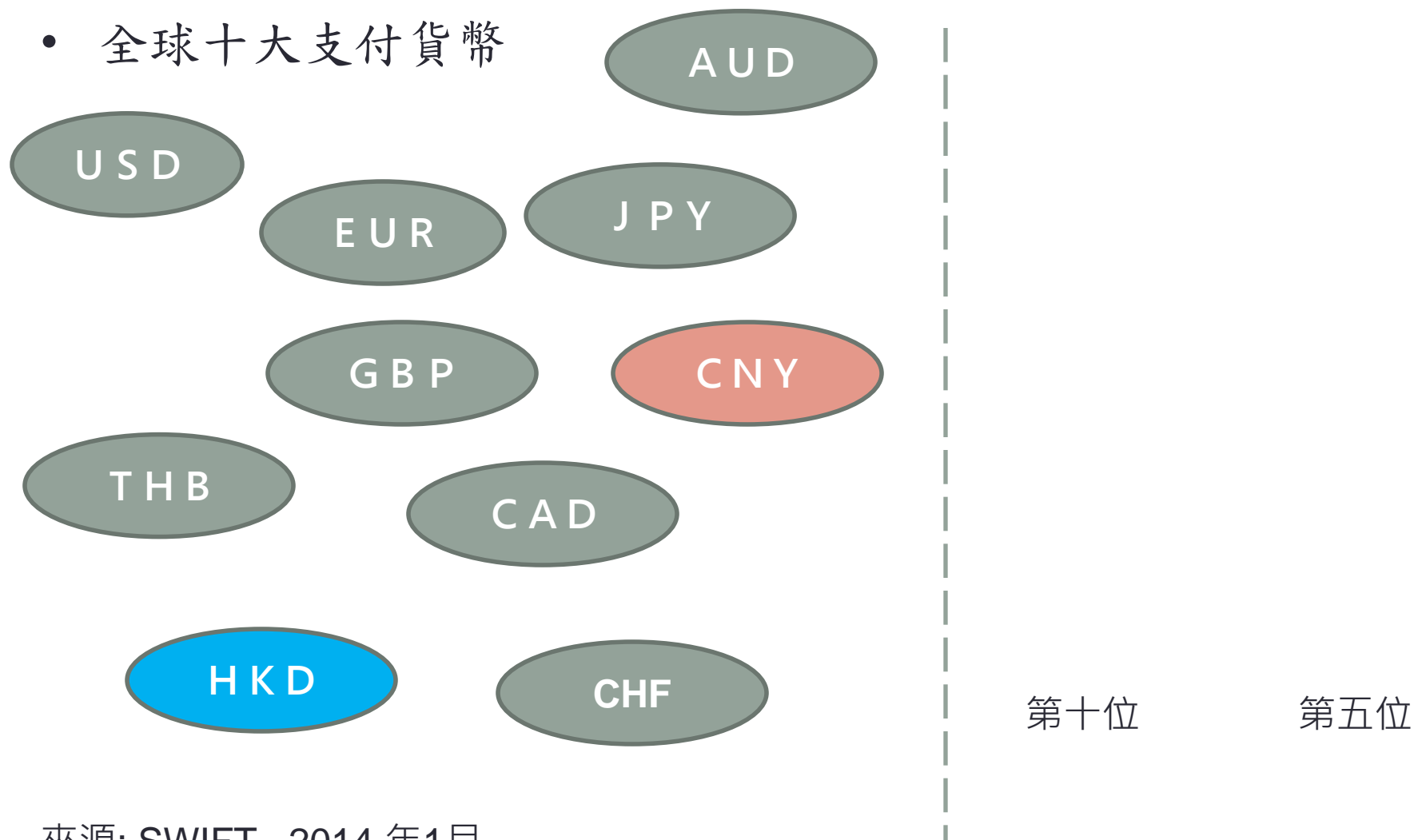
人民幣在國際市場的地位

人民幣在國際市場的地位

第六位

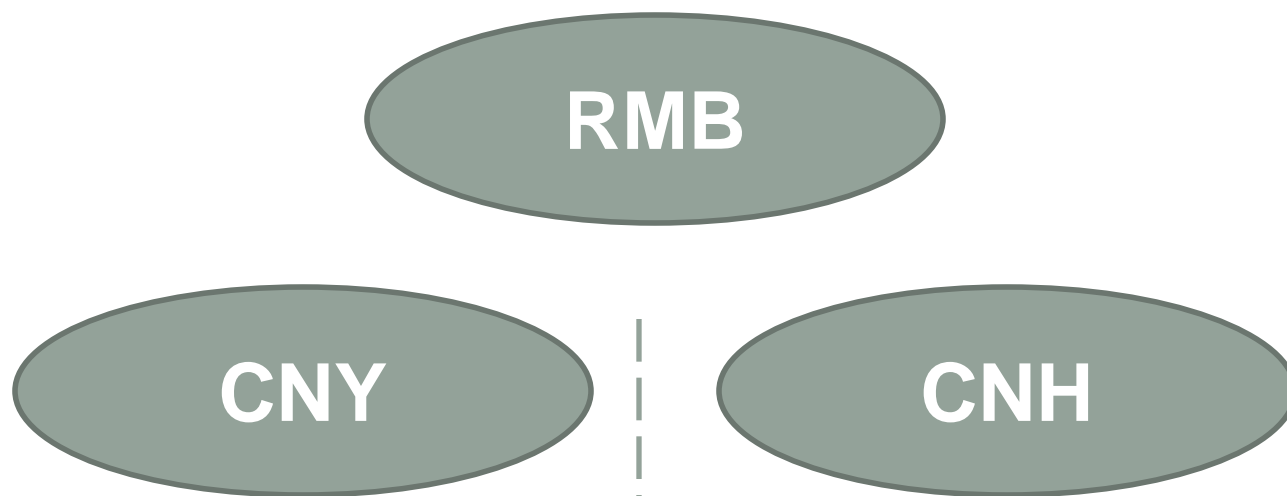
第一位

- 全球十大支付貨幣



來源: SWIFT, 2014 年1月

在岸人民幣與離岸人民幣

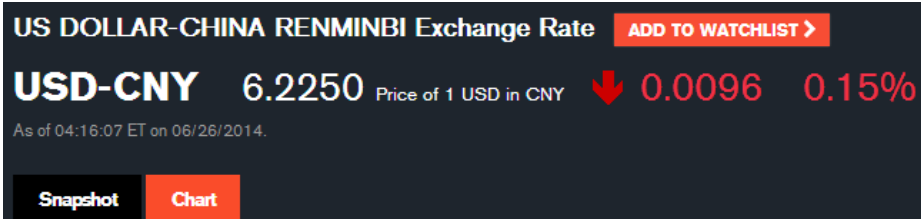


- 在岸人民幣兌換價
- 多受人民銀行主導(官方價)

- 離岸人民幣兌換價
- CNH的H指香港
- 主要由離岸市場的供需雙方決定(市場價)

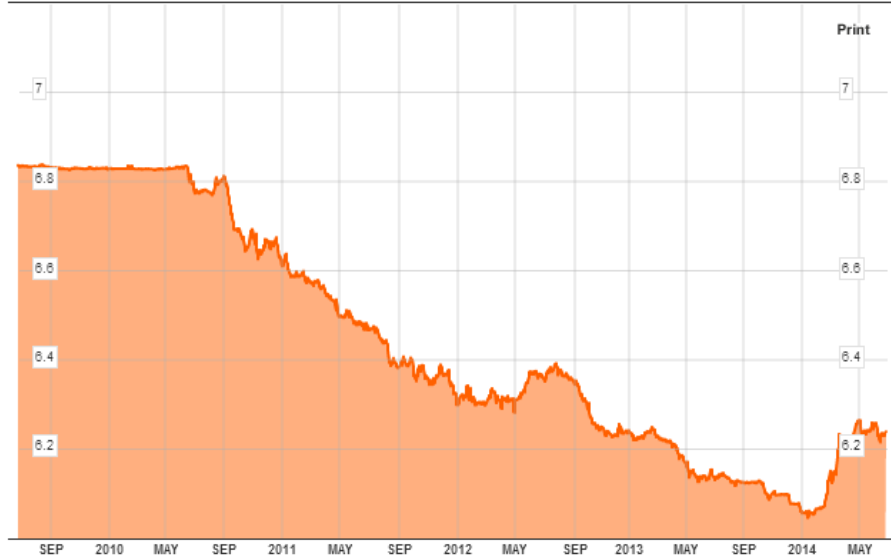
在岸人民幣與離岸人民幣

在岸人民幣兌換價



OVERLAY ▾ INDICATORS ▾ ANNOTATIONS ▾ SETTINGS ▾ 1D 1W 1M 3M 6M 1Y 3Y 5Y YTD

[\[?\] Add a Comparison](#) [Add](#) USDCNY:CUR Open High Low Close



離岸人民幣兌換價



OVERLAY ▾ INDICATORS ▾ ANNOTATIONS ▾ SETTINGS ▾ 1D 1W 1M 3M 6M 1Y 3Y 5Y YTD

[\[?\] Add a Comparison](#) [Add](#) USDCNH:CUR Open 6.1214 High 6.1391 Low 6.1188 Close 6.1353



人民幣國際化的條件

人民幣國際化的條件

人民幣國際化是指人民幣獲得國際市場的廣泛認可和接受

1. 國際結算職能

- 人民幣現金在境外享有一定的流通度，國際貿易中以人民幣結算的交易要達到一定的比重

2. 投資職能

- 以人民幣計價的金融產品成為國際各主要金融機構包括中央銀行的投資工具，以人民幣計價的金融市場規模不斷擴大

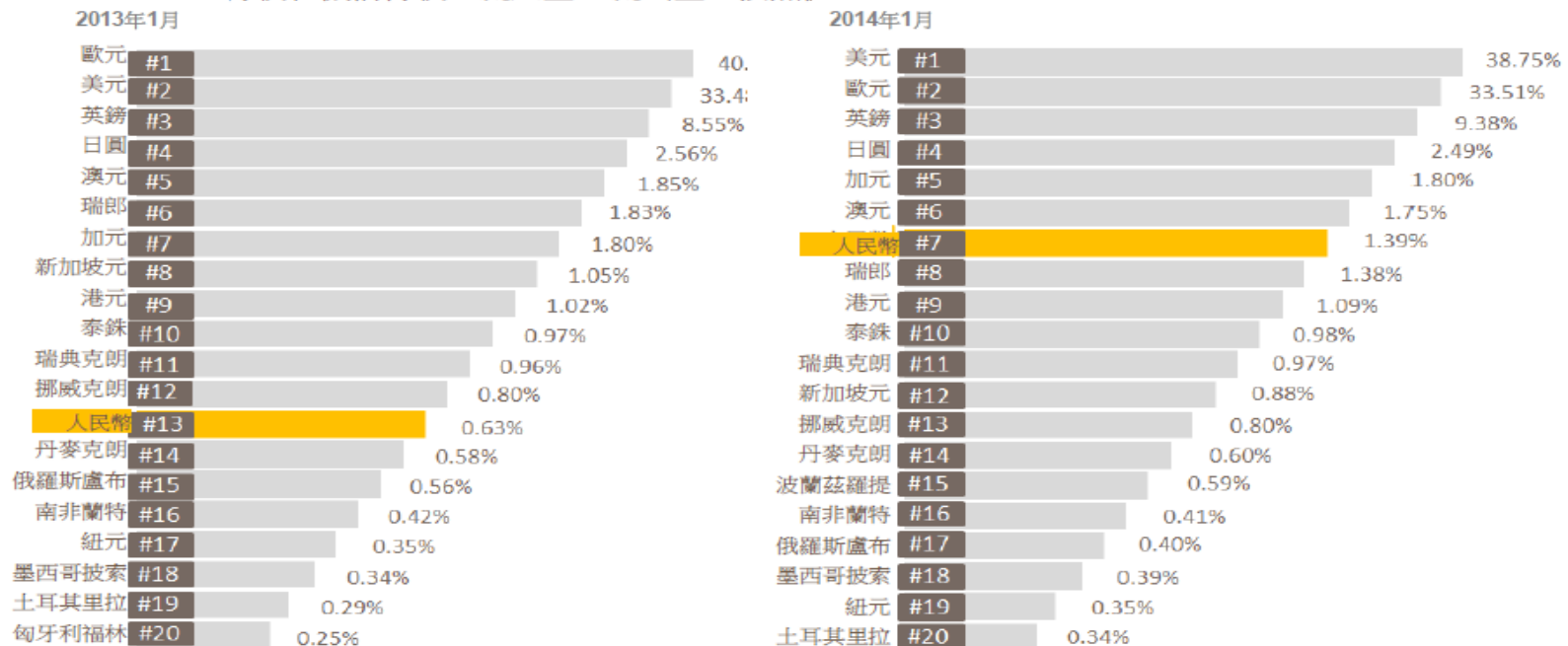
3. 儲備職能

- 世界多數國家接受人民幣作為本國的儲備貨幣

國際結算職能

人民幣作為世界支付貨幣

顧客發起的付款和機構付款。流入量 + 流出量。按照價值計算。



資料來源：SWIFT Watch

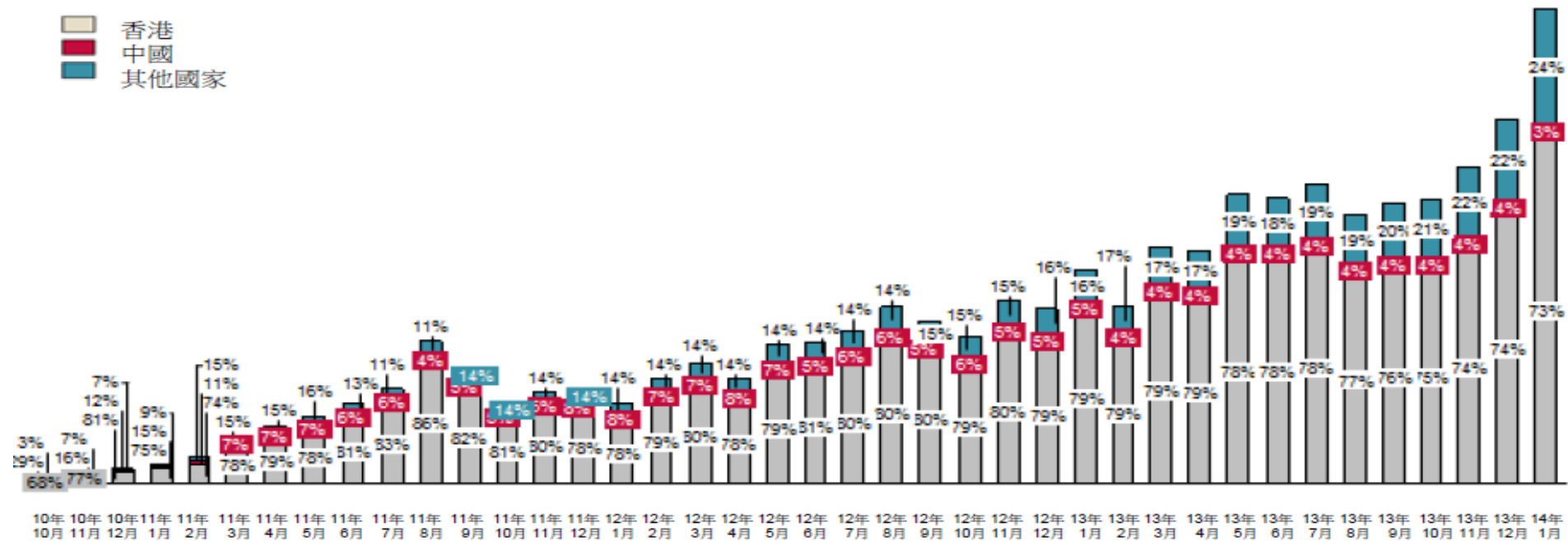
來源：[SWIFT - 人民幣追蹤 \(2014年2月\)](#)

國際結算職能

人民幣付款的發展進程

顧客發起的付款和機構付款。流入量 + 流出量。按照價值計算。

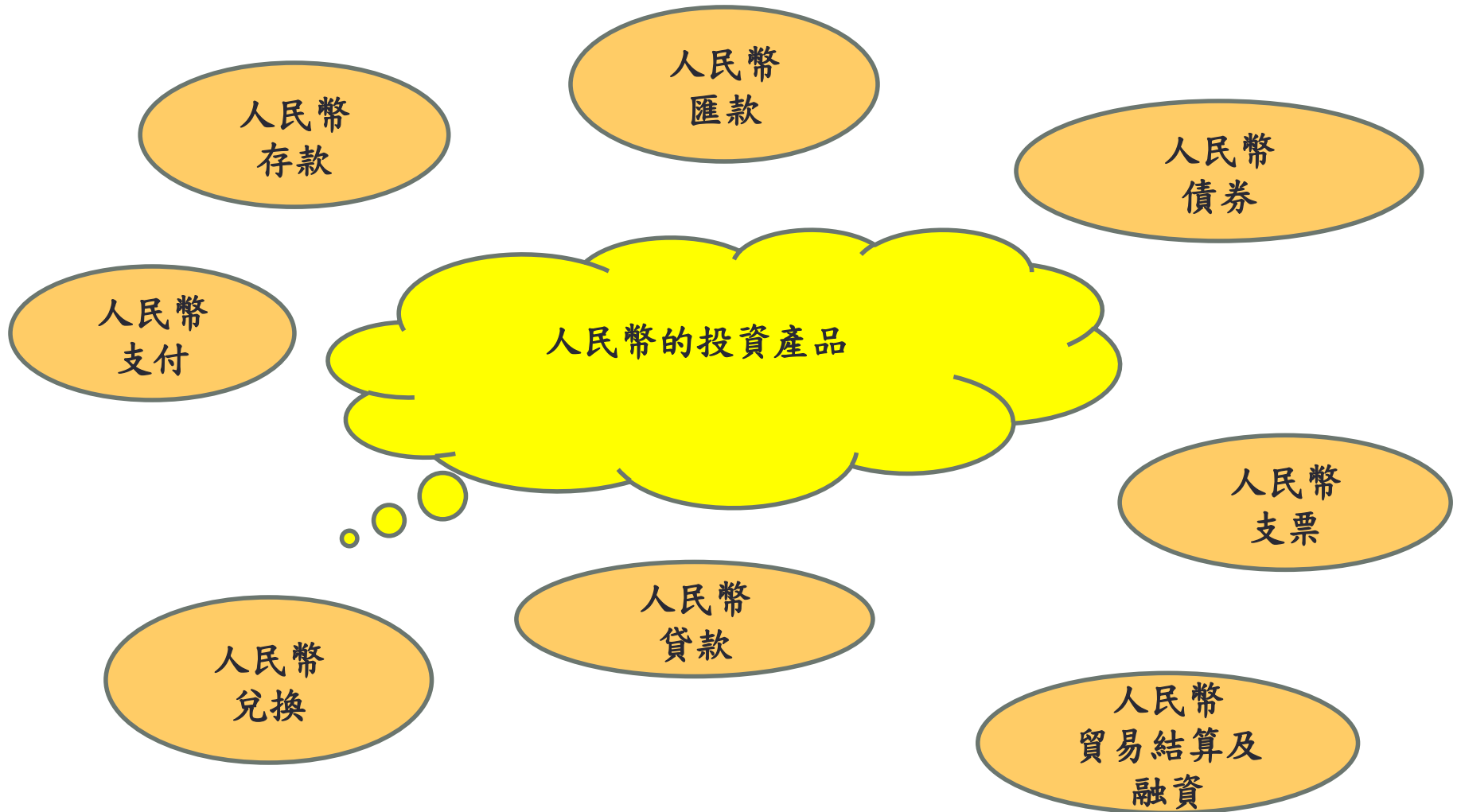
■ 香港
■ 中國
■ 其他國家



資料來源：SWIFT Watch

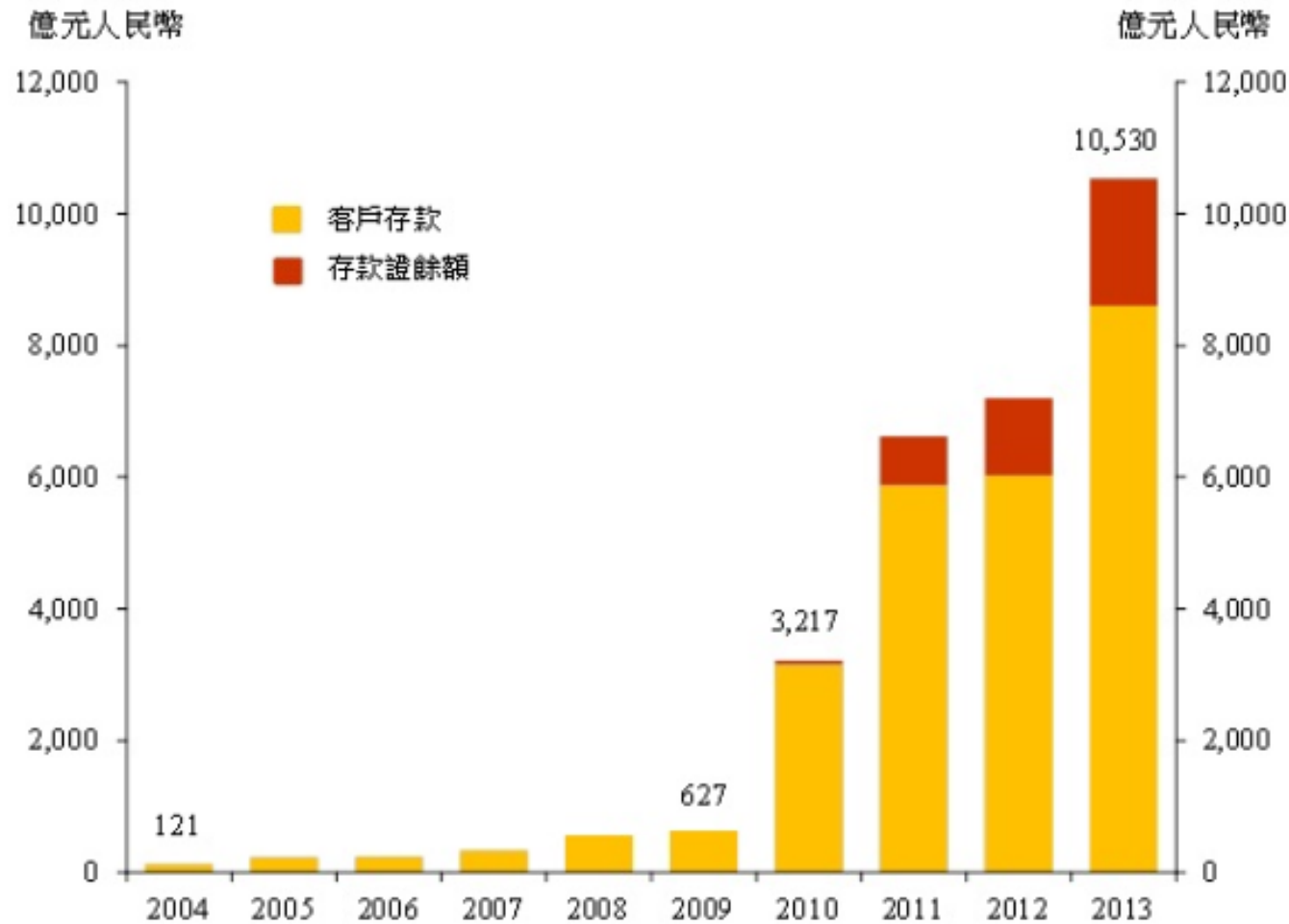
來源：[SWIFT - 人民幣追蹤 \(2014年2月\)](#)

投資職能



儲備職能

香港人民幣存款（包括存款證餘額）



來源: 金管局

人民幣離岸中心的發展

人民幣離岸中心的發展

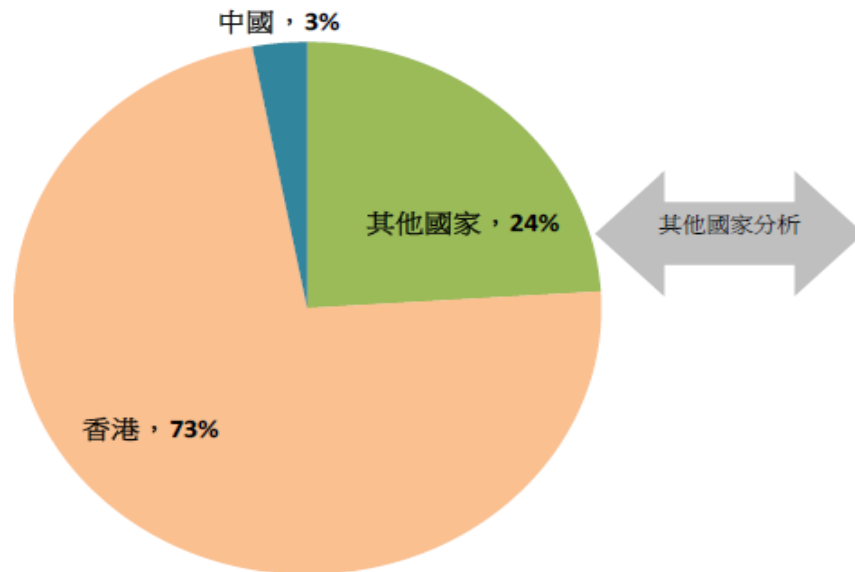
- 為甚麼要建立人民幣離岸中心？
 - 有助於隔離國際金融波動對於中國市場的衝擊
 - 彌補中國金融市場在法律和市場設施方面的發展中的時間差
- 香港最為適合？
 - 「一國、兩制」和「高度國際化」
 - 與中國內地的緊密經濟聯繫
 - 世界級的人民幣金融基礎設施
 - 中國內地以外的人民幣流動性最大的資金池
 - 最大的離岸人民幣債券市場

人民幣離岸中心的發展

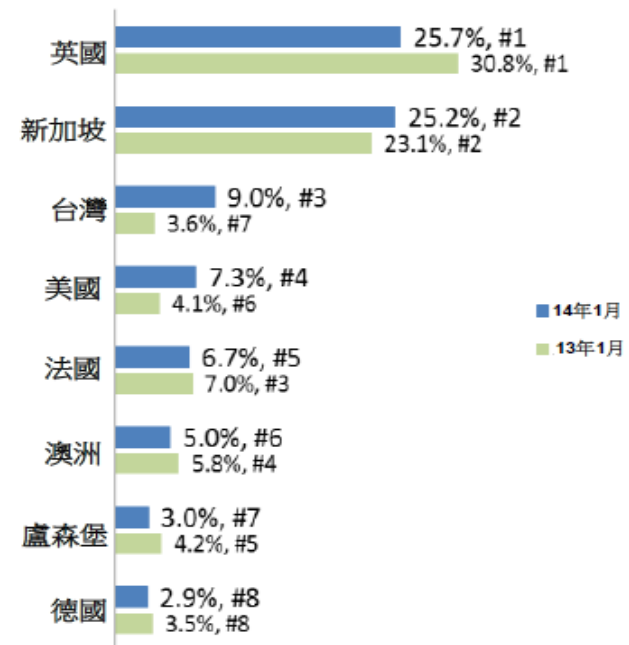
主要人民幣離岸中心

顧客發起的付款和機構付款。流入量 + 流出量。按照價值計算。

環球人民幣使用
(2014年1月)



人民幣名列離岸中心比重及排名首位
(不包括中國及香港)

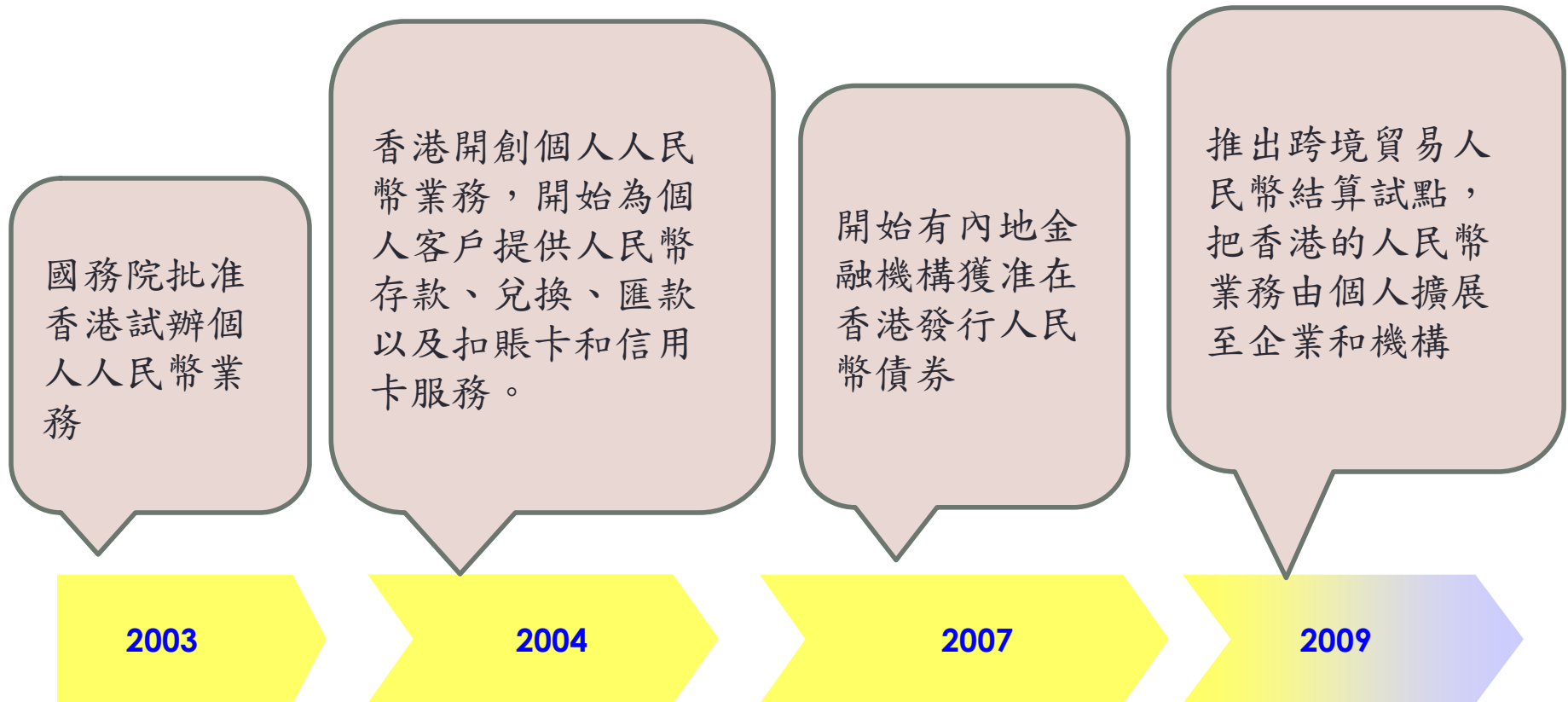


資料來源：SWIFT Watch

來源：[SWIFT - 人民幣追蹤 \(2014年2月\)](#)

香港在人民幣國際化中 所扮演的角色

香港發展成為離岸人民幣業務中心的過程



香港人民幣債券市場發展

首筆人民幣債券由國家開發銀行於7月公开发售。

2007

國家財政部首次在地以外地區發行人民幣國債。

2008

2009

中國人民銀行與中銀簽訂的清算協議作出修訂後，所有公司均可以開立人民幣銀行帳戶，而個人及企業帳戶間的跨行轉帳也沒有限制。

國家財政部成功透過香港的債務工具中央結算系統債券投標平台向機構投資者發行人民幣國債。

2010

- [金管局季報 - 人民幣貿易結算試點業務](#)

香港人民幣債券市場發展

● 甚麼是點心債(Dim-sum Bonds) ？

➤ 境外/離岸人民幣債券

➤ 2007年起在香港發行首隻點心債，由於在國際債券市場中的分量微不足道，故有「點心債券」之稱。

➤ 現時主要發行人有：

● 財政部

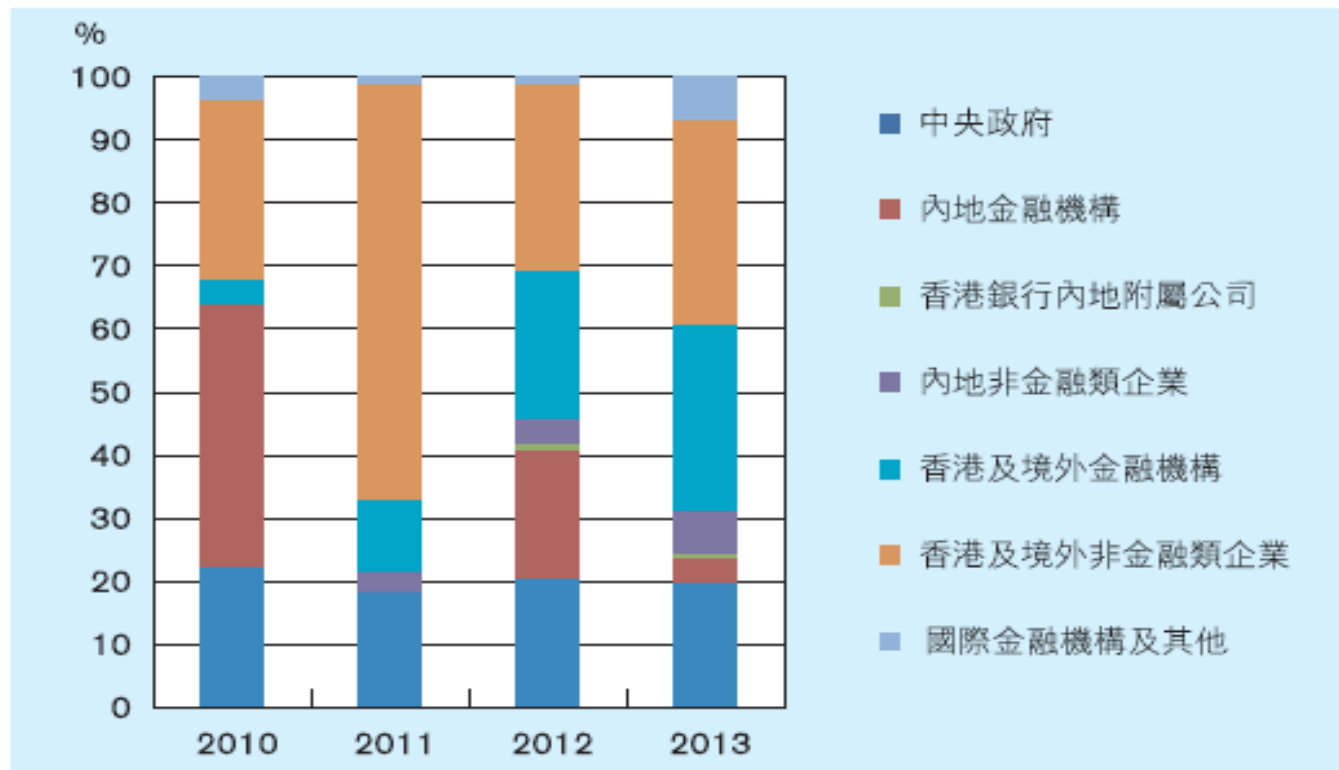
● 內地金融機構（如中國國家開發銀行，中國進出口銀行）

● 超國家機構（如亞洲開發銀行）

香港人民幣債券市場發展

● 金管局季報- 2013年香港債券市場的概況

點心債券發債體類別



未來展望

- 國務院研究室副主任韓文秀出席一個論壇時表示(2014年7月20日)
- 人民幣國際化有3個門檻需要跨越
 - 第一個是要達到日圓的國際化水平
 - 第二是達到歐羅的國際化水平
 - 第三個境界是達到美元的國際化水平

未來展望

- 國務院研究室副主任韓文秀出席一個論壇時表示(2014年7月20日)
- 同時也要有3個支撐，也可以說是叫做3重保護
 - 第一、貨幣的品質，也就是人民幣要想成為國際貨幣
 - 第二、經濟實力，也就是包括國際地位應當是不斷上升的經濟的總量，對外貿易和對外投資等
 - 第三、要有綜合國力，也就是光有經濟實力是不行，其實日圓國際化的過程當中可以得到說明，即還要有核心競爭力不斷增強的綜合國力

完