



# 陳茂波：發揮香港「國內境外」市場功能 打造人民幣離岸生態系統

【香港商報訊】記者張智榮報道：財政司司長陳茂波昨日在2021金融街論壇上表示，香港會多方面努力打好人民幣的「離岸生態系統」，提供更多以人民幣計價的投資渠道和工具，以及穩妥高效的匯兌、匯率風險和利率風險管理等財資服務，讓人民幣能更好地在離岸市場循環流轉，發揮好香港作為「國內境外」人民幣離岸市場的功能。他透露，港證監、港交所及金管局已成立聯合工作小組，就推動容許「港股通」南向交易的股票以人民幣計價進行可行性研究，以期盡快制訂詳細的建議措施。



陳茂波表示，香港將多方面努力打好人民幣「離岸生態系統」。



昨日，2021金融街論壇年會京港分論壇在京港兩地以視頻連線方式舉行。十九屆中央委員、北京市委副書記、市長陳吉寧發表視頻講話，財政司司長陳茂波在港出席分論壇並致辭。中國銀行行長劉金、副行長林景濤等作視頻致辭。分論壇以「區域經濟合作背景下的人民幣國際化發展」為主題進行互動交流，這是金融街論壇年會首次設置異地分論壇。

當天，陳茂波代表行政長官參加2021金融街論壇年會首次舉辦的京港專場交流活動。他視頻致辭時指出，香港目前已是全球最大離岸人民幣業務樞紐，處理全球約75%離岸人民幣結算業務，今年上半年每天結算量超過1.5萬億元人民幣。在港的離岸人民幣存款超過8000億元，佔全球離岸人民幣存款約60%。

## 互聯互通助力人民幣國際化

陳茂波提到，過去數年，香港與內地資本市場互聯互通的措施相繼推出，包括滬港通、深港通、債券通和內地與香港基金互認安排等，深受國際投資者歡迎。在國際主要金融市場指數相繼納入人民幣資產的推動下，滬港通和深港通北向交易截至今年8月底的日均成交金額為1200億元人民幣，較上年同期增長34%。另一方面，截至今年8月底，境外機構透過債券通「北向通」等渠道持有內地債券的數量已接近3.8萬億元人民幣。

他續說，上月公布的另外兩大舉措，即粵港澳大灣區「跨境理財通」和債券通「南向通」，以及深圳市人民政府於本月在香港發行離岸人民幣地方政府債券，更豐富了香港市場人民幣計價的金融產品，有助進一步發展香港為國際投資者配置人民幣資產的重要平台，也助力人民幣國際化。

展望未來，陳茂波稱，無論是企業、金融或者其他機構，在境外使用和持有人民幣，以及以人民幣進行投資的需求將會日益增加，而香港作為離岸人民幣業務樞紐的角色，將發揮更關鍵的作用。

陳茂波強調，特首新一份施政報告已提出循多方向進一步推動香港離岸人民幣市場發展，助力人民幣國際化進程，當中包括提高離岸人民幣流動性、推動離岸市場的人民幣產品發展、提升發行及交易人民幣證券需求、為上市公司及投資者提供更多人民幣投資融資選項等。

## 巴曙松：港應成離岸人民幣資金池

出席同一論壇的港交所董事總經理兼首席中國經濟學家巴曙松表示，目前離岸人民幣存款只有1.3萬億元，而香港離岸人民幣存款只有約8000億元，仍未能重返多年來的存款高位，即使翻10倍仍是「零頭」，認為香港應爭取成一個離岸人民幣資金池，而不單只是渠道。他又指，目前人民幣國際化在貿易結算，以至投資計價

## 本港多措發展離岸人民幣市場

- 提高離岸人民幣流動性，完善擴大各項互聯互通安排；
- 推動離岸市場的人民幣產品發展；
- 提升發行及交易人民幣證券需求；
- 進一步完善離岸市場的人民幣金融基建；
- 把握大灣區先行先試的契機；
- 加強與境外市場的人民幣業務聯繫。

等都有重大進展，主要得益於互聯互通制度運作良好。但他認為，這只是人民幣國際化的首個階段，現時互聯互通交易資金仍是封閉式管理，未來考慮進一步推前，例如允許售後出資後的資金留在香港，或鼓勵投資者之間用人民幣交易等。

巴曙松認為，全球主要貨幣零利率甚至負利率的情況下，人民幣相對有吸引力。國際資產重新配置，以及對安全資產的需求，都會帶動資金流入。而人民幣國際化進展明顯，按照市場推算，中國未來10至15年的國內生產總值(GDP)規模總量或達全球第一，而目前人民幣國際化程度遠遠不足以匹配這個地位。

# 鄂志寰倡統一兩地綠債標準

【香港商報訊】記者楊凌雲北京報道：昨日，2021金融街論壇年會香港分論壇在京港兩地以視頻連線方式舉行。針對香港大力發展綠色金融、打造綠色金融中心的發展規劃，中銀香港首席經濟學家鄂志寰接受本報獨家訪問時建議：繼續提升香港綠色債券市場透明度，吸引更多內地機構來港發債，加快推動香港統一綠色債券標準，藉助「南向通」拓寬綠債投資者基礎。

## 提升綠債市場透明度

鄂志寰表示，香港目前綠債市場結構以政府綠色債券為基礎，以金融機構為發行人主體，幣種偏向美元債，2019年在香港發行綠債中的美元債券佔比81%，港元債券佔13%，人民幣債券僅6%。她認為，首先應繼續提升香港綠債市場透明度。2018年，特區政府推出「綠色債

券資助計劃」，為合資格的綠色債券認證費用和其他支出提供資助，上限為每筆80萬港元。在該計劃支持下，在香港發行的綠色債券100%具備外部審計紀錄，81%具備發行後資訊披露，整體市場透明度較高。

其次，她表示要吸引更多內地機構來港發行綠色債券，推動香港和內地建立「綠色通道」，並為籌集國際投資者綠色資金提供理想的平台。

鄂志寰續稱，香港要加快推動綠色債券標準統一。境內外綠色債券標準存在較大差異，香港地區普遍採用ICMA等主流國際綠色債，二者存在一定差異。去年人民銀行會同相關部門起草了《綠色債券支持項目目錄（2020年版）》，新版目錄剔除了國際爭議較大的煤炭清潔利用和清潔燃油類別，解決了國內外綠債標準的技術障礙。在國際可持續金融平台下、由中國及歐盟所領

導的綠色分類目錄工作小組計劃於2021年年中前制訂「共通綠色分類目錄」，而香港地區亦將加入該標準。統一的綠色標準有利於實現境內外綠色資本的「互聯互通」，將內地的綠色項目連接至國際投資者，也有利於規範市場活動、防範「漂綠」(Greenwash)風險，從而進一步提升香港作為區域綠色樞紐的地位。

## 拓寬投資者基礎

最後，她建議藉助「債券通」南向交易的東風，進一步拓寬綠債投資者基礎。在港掛牌的綠色債券納入首批債券「南向通」的範圍，將為內地投資者透過香港投資國際綠色債券產品開闢全新管道，也拓寬香港綠色債券市場投資者基礎，北水南流將為香港綠色金融市場帶來新活力。

## 時評

# 構建生機盎然的離岸人民幣生態系統

財政司司長陳茂波昨日出席2021金融街論壇年會時稱，過去數年，香港與內地資本市場互聯互通措施相繼推出，例如滬港通、深港通、債券通和內地與香港基金互認安排等，深受國際投資者歡迎；而最近推出的粵港澳大灣區跨境理財通和債券通「南向通」，以及深圳市政府在香港發行離岸人民幣地方政府債券，更是豐富了香港市場人民幣計價的金融產品。在很大程度上，上述舉措反映香港人民幣業務經歷從無到有、從單一到多元、從簡單到豐富的躍進，正強有力地構建生機盎然的離岸人民幣生態系統，香港、內地以至國際投資者均可獲益。客觀而言，香港可謂得天獨厚、早著先機：除了

擁有法治化、市場化、國際化營商環境，還具備與國際接軌的監管制度，是連接國際資本和內地資本的雙向管道。目前，香港已是全球最大離岸人民幣業務樞紐，處理全球約75%離岸人民幣結算業務，而香港離岸人民幣存款逾8000億元，佔全球離岸人民幣存款約六成，可見規模和影響之大。

一般相信，不出十年八載，中國GDP便會超越美國，惟目前人民幣國際化程度，明顯與中國經濟規模不相稱，證明人民幣國際化還是長路漫漫。中央對香港一直充滿期許，「十四五」規劃綱要就明言支持香港提升國際金融中心地位，強化全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產管理中心及風險管理中心功能。可以說，人民幣國際化是國家所需，而香港則正可貢獻所長。

事實上，在香港所屬的大灣區，人民幣跨境業務已取得可觀進展。人民銀行數據便顯示，2020年大灣區內人民幣支付超越美元，成為第一大跨境結算貨幣，而在深港兩地跨境本外幣收支中，人民幣佔比更是超過五成。尤為難得的是，有關當局不安於現狀，而是力求革新。正如財經事務及庫務局局長許正宇表明，希望透過政策引導、產品多元化和優化基建等方面，提升香港的人民幣生態圈，包括考慮推動在港股通下，讓內地投資者以人民幣計價投資港股，避免因要將人民幣匯兌成港幣而產生的不確定性和不便性。

值得關注的是，兩地還特別強調管監的問題。人民銀行與香港金管局昨日就簽署了《關於在粵港澳大灣區開展金融創新監管合作的諒解備忘錄》，

將人行金融創新監管工具，與金管局金融創新監管沙盒進行聯網對接，此舉將有助提升大灣區金融服務質效，亦有助建構安全的離岸人民幣生態。

在未來的日子，香港除應把握大灣區先行先試的契機，逐步擴大大灣區人民幣跨境使用的規模和範圍，還應把握國際企業希望降低匯率風險、拓融資渠道的迫切需求，在鞏固自身全球最大離岸人民幣業務樞紐地位的同時，謀求進一步深化人民幣業務。只要生機勃勃的離岸人民幣生態系統構建起來，不單香港可以進一步發展為國際投資者配置人民幣資產的重要平台，為香港金融市場和投資者帶來全新發展機遇，同時也可促進人民幣國際化進程，從而形成良性循環和多贏格局。

香港商報評論員 林松年