

跨境人民幣業務與香港人民幣市場

李波 王佐罡 席鈺

香港金融研究中心
中國人民銀行貨幣政策二司

二零一一年七月

摘要

跨境人民幣業務的發展歷程與我國改革開放的步伐密切相關。在改革開放初期，人民幣通過人員往來、邊境貿易、邊境旅遊等方式向我國毗鄰國家和港澳台少量流出。加入 WTO 後，為推動對外貿易的發展，滿足居民出國旅遊的需求，我國開始逐步放開人民幣流出限制，人民幣現鈔開始通過個人攜帶方式流向我國周邊地區。在周邊國家形成了一定規模的人民幣使用區域，特別是港澳地區人民幣業務快速發展。

隨著我國參與全球經濟一體化程度提高，為了推動貿易和投資的便利化，我國開始跨境貿易和投資人民幣結算試點，雙邊貨幣合作也取得進展。人民銀行和相關部門相繼下發了《跨境貿易人民幣結算試點管理辦法》及其實施細則、《關於擴大跨境貿易人民幣結算試點有關問題的通知》、《境外直接投資人民幣結算試點管理辦法》、《關於明確跨境人民幣業務相關問題的通知》等一系列制度和辦法，逐步規範、完善試點政策。經過近兩年跨境貿易和投資的人民幣結算試點，開展跨境人民幣業務對貿易和投資便利化的促進作用已獲得社會各界認可。下一步，人民幣在中國對外貿易和投資中將發揮更重要的作用。

近幾年，香港人民幣業務快速發展。香港人民幣業務自個人業務起步，人民銀行於 2003 年末首先宣佈為香港個人人民幣業務提供清算安排。期間，根據實際情況的變化，香港個人人民幣業務做了一些調整，擴大了個人人民幣兌換及匯款額度進行了調整。2009 以來，為配合跨境貿易和投資的人民幣結算試點，香港企業和機構人民幣業務穩步發展。2009 年 7 月中國人民銀行和中銀香港修改《關於人民幣業務的清算協議》，將跨境貿易人民幣結算業務納入清算體系安排，2010 年 7 月再次修改《關於人民幣業務的清算協議》，進一步擴大香港企業、機構人民幣業務。目前，香港與內地間人民幣跨境流動是人民幣跨境流動的主要組成部分，香港人民幣存款量穩步增長，人民幣產品種類逐漸豐富。

香港人民幣市場發展有利於在「一國兩制」的框架下建設和發展香港國際金融中心，有利於貿易和投資的便利化，有利於防範人民幣跨境使用可能帶來的風險，有利於境內金融市場的進一步對外開放。

香港人民幣市場發展對境內宏觀管理的影響可控。從目前的情況看，香港人民幣市場的貨幣創造能力有限，而且通過貿易項下支付到香港的人民幣資金主要通過中銀香港存放人民銀行，在香港和內地都沒有貨幣創造，對境內貨幣供應量的影響可控。從經驗數據看，人民幣在岸匯率和離岸匯率相互影響，價差不大。

在現有政策框架下，人民幣資金跨境流動有以下渠道：一是貿易結算人民幣收付；二是清算行、境內代理行的人民幣購售業務；三是清算行等三類機構進入銀行間債券市場投資；四是境內機構赴香港發行人民幣債券；五是人民幣跨境投融資試點。目前，人民幣跨境流動以貿易支付為主，同時在總體上呈淨流出狀態，沒有出現大的異常情況，有利於逐步解決境外人民幣的來源和運用問題。總的來說，人民銀行可採取多種措施管理人民幣資金的跨境流動。同時，應當加快人民幣在岸市場建設，穩步推動人民幣資本項目可兌換，擴大金融市場對外開放，使人民幣資金依法有序跨境循環流動，進一步促進貿易和投資的便利化。