

香港在人民幣國際化的角色



人民幣國際化進程

中國是全球第二大經濟體系及最大貿易國，有預測指中國在 2030 年前將會是全球最大的經濟體。中國企業積極「走出去」，以及「一帶一路」的發展，中國在國際間的經濟活動量愈來愈高，然而人民幣在國際交易上只佔相當少的份額。雖然人民幣如今為全球第五大貿易貨幣，但其市場份額於今年 6 月為 2.46%。外貿依賴外幣進行結算，使中國面對龐大外匯風險及增加交易成本。

中國一直致力推動人民幣國際化。中國已經與 39 個國家及地區簽署了雙邊貨幣互換協議，並且推出以人民幣計價的原油及鐵礦石等大宗商品期貨。同時，不少國家及地區將人民幣納入其外匯儲備。國際貨幣基金組織(IMF)數據顯示，人民幣於 2021 年 3 月底佔全球外匯儲備 2.29%，達 2,874 億美元。

香港 - 中國首要的離岸人民幣中心

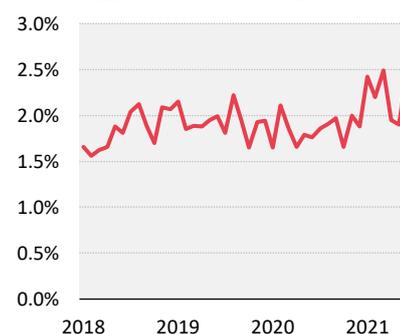
受貿易結算和人民幣升值潛力所推動，香港形成了龐大的離岸人民幣資金池。同時，政策協助下，使香港成為全球首要的離岸人民幣中心。今年首半年，約 3.39 萬億元(人民幣，下同)的香港貿易是以人民幣結算。本港人民幣存款自去年 11 月開始顯著上升，於今年 6 月底，規模為 8,212 億元，按月持平，按年則上升 28.3%。

中國一直致力推動人民幣國際化。

香港是中國首要的離岸人民幣中心，過去主要靠貿易結算和人民幣存款形成龐大的人民幣資金池。

要進一步提升離岸人民幣的使用量，香港必須加強與大灣區其他城市金融服務互聯互通，而數字人民幣將是一個機遇。

人民幣在國際支付的佔比



資料來源：SWIFT, 資料截至25/8/2021

經濟研究

2021年8月

提升跨境金融服務的迫切性

展望未來，要進一步提升人民幣在國際間的使用量，可以從企業和個人層面上入手。香港在這方面可扮演非常重要的角色。根據人民銀行近日公佈的《深港金融合作市場需求問卷白皮書(2021)》(簡稱《白皮書》)可見，港澳居民北上消費頻繁，例如有大約6成受訪者表示每季至少往返內地一次。然而，由於疫情所限，短期內難以通關，所以更需要從跨境投資入手。

內地與香港在金融互聯互通方面，一直穩步有序的開展，「滬港通」、「基金互認」、「深港通」、債券通的「北向通」等等，為兩地金融市場帶來龐大的發展動力。根據《白皮書》，現時超過三分之一港澳居民有粵港澳三地的經商或投資經驗，另外有兩成四受訪者表示雖然沒有相關經驗，但有打算展開相關投資，顯示跨境投資的需求巨大。

故此，提供多元化的投資選擇將有利這些有潛力的個人投資內地的金融市場。目前，港澳同胞較希望投資的，仍然是比較保守的人民幣存款(50.6%)、其次為回報穩定的理財產品(43.3%)，股票(40.3%)則排第三。可見為進一步深化個人投資，必須加強港澳居民對內地投資產品的認識，同時豐富他們的投資選項。

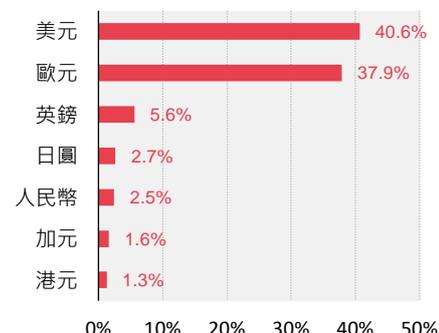
數字人民幣的機遇

而數字人民幣將會加速跨境金融服務的普及。《白皮書》調查顯示，目前，支付寶及微信是港澳居民跨境網購時最常選用的支付方法，其次是信用卡。由於疫情下網購愈來愈盛行，市民對第三方支付系統的接受程度提高，亦為接受數字人民幣提供基礎。受訪的港澳居民中，超過3成表示期待數字人民幣跨境使用，普遍皆認同有助創新結算體系、有利跨境交易和人民幣國際化。

中國一直是在零售型數碼貨幣的先行者。然而，由於數字人民幣在國內尚在試點階段，港澳居民普遍對數字人民幣的操作、應用及好處都不理解，有超過三成受訪者甚至指對數字人民幣完全不了解。同時，人民幣在港澳地區的使用程度不高，亦會限制數字人民幣在當地的普及性。

數字人民幣作為央行發行的數碼貨幣，有各樣的好處。相對一般電子支付，央行數碼貨幣安全性更高，包括更加容易追蹤逃稅、洗黑錢等罪行，亦能實現普惠金融、減低交易費用、結算亦能實時和隨時隨地做到，促進跨境支付可以更加快捷和便宜，提升客戶及商戶的體驗。提高港澳居民對數字人民幣的認識，能夠提高對其的接受程度。另外，需要增加數字人民幣可以使用的範圍。例如有關當局可考慮讓香港居民在各「互聯互通」計劃上，以數字人民幣購買內地股票及其他金融產品，甚至可以用於跨境消費上。

人民幣在國際支付的佔比



資料來源：SWIFT，資料截至25/8/2021

香港人民幣貿易結算及存款總計



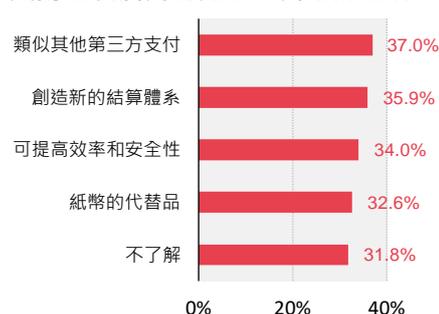
資料來源：香港金融管理局，資料截至31/7/2021

受訪港澳居民對內地金融產品的喜好



資料來源：深圳金融學會課題組，《深港金融合作市場需求問卷調查報告(2021)》

受訪港澳居民對數字人民幣的理解



資料來源：深圳金融學會課題組，《深港金融合作市場需求問卷調查報告(2021)》

免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

