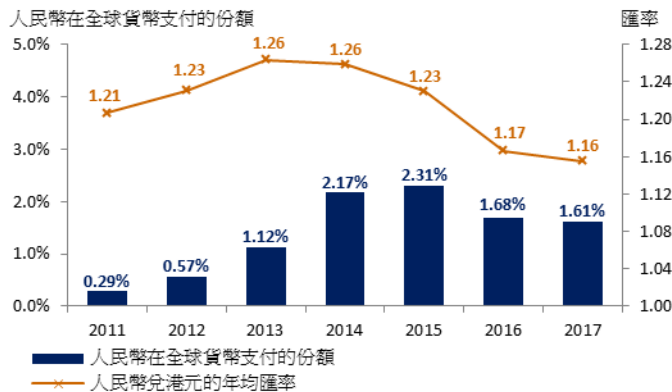




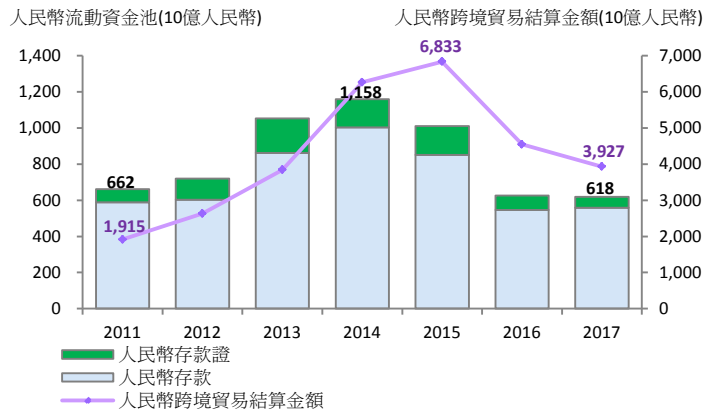
## 香港離岸人民幣業務

### 圖 1 — 人民幣匯率及人民幣在全球貨幣支付的份額



註： 年底人民幣在全球貨幣支付的份額。

### 圖 2 — 香港的人民幣流動資金池及跨境貿易結算金額



註： 年底人民幣存款證及人民幣存款。

### 圖 3 — 香港的未償還人民幣貸款及未償還債券餘額

	(10 億人民幣)	
	未償還人民幣貸款	未償還人民幣債券餘額
2011	31	147
2012	79	237
2013	116	310
2014	188	381
2015	297	368
2016	295	319
2017	145	212

註： 年底數據。

### 重點

- 自從人民幣跨境貿易結算於 2009 年年中啟動後，香港已成為全球離岸人民幣業務的領導樞紐。不過，環球美元早前呈現強勢，導致人民幣匯率出現明顯波動，全球的離岸人民幣業務亦因而顯著放緩。
- 反映此趨勢，儘管人民幣在 2017 年下半年反彈，人民幣兌港元的年均匯率在過去 3 年累計貶值 8%。人民幣作為全球支付貨幣的重要性因而下降，它在全球貨幣支付總額的佔比由 2015 年年底的 2.3%，顯著減少至 2017 年年底的 1.6% (圖 1)。
- 全球離岸人民幣業務放緩，香港亦不能倖免。**人民幣流動資金池** (即存款及存款證的總和) 在 3 年內收縮 47% 至 2017 年年底的 6,180 億人民幣 (7,330 億港元)。同樣地，**人民幣貿易結算** 亦呈弱勢，結算金額在兩年間下降 43% 至 2017 年的 39,270 億人民幣 (45,360 億港元) (圖 2)。
- 離岸人民幣融資** 方面，未償還人民幣貸款額曾急速增長至 2015 年年底的 2,970 億人民幣 (3,540 億港元) 的高位。不過，相關金額其後減半 (51%) 至 2017 年年底的 1,450 億人民幣 (1,710 億港元)。同樣地，同期的未償還人民幣債券餘額亦下跌 42% (圖 3)。

## 香港離岸人民幣業務(續)

圖 4 — 2017 年人民幣支付的全球份額

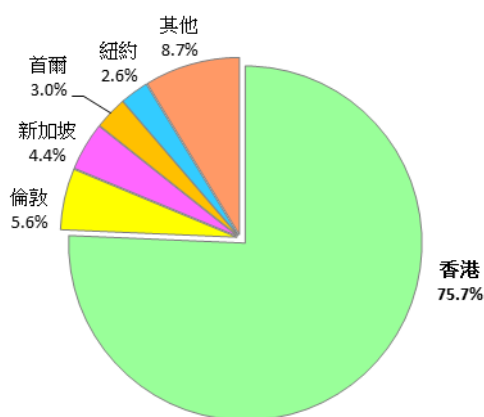
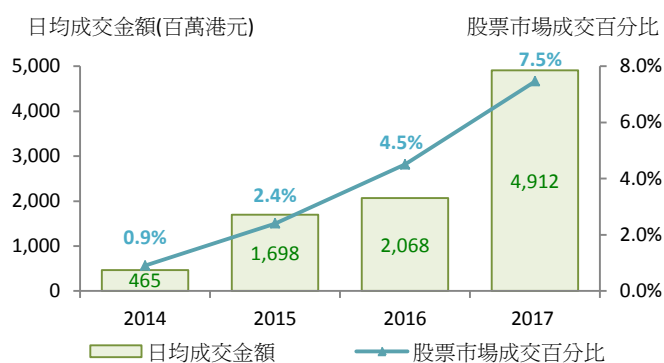
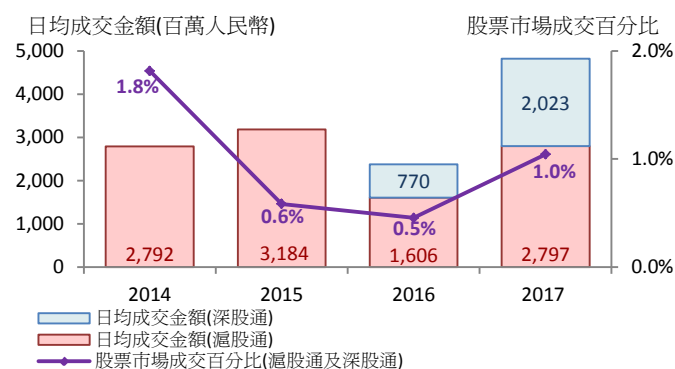


圖 5 — 互聯互通機制下港股通的日均成交金額



註：包括滬港通及深港通。

圖 6 — 互聯互通機制下滬股通及深港通的日均成交金額



## 重點

- 由於倫敦及新加坡等環球金融中心亦在爭取發展人民幣業務，引發香港能否維持競爭優勢的關注。根據近期的統計數據，香港憑藉與內地緊密的經濟聯繫，於 2017 年在全球**跨境人民幣支付**市場中得到高達 76% 的份額，遠勝倫敦的 6% 及新加坡的 4% (圖 4)。
- 有異於離岸人民幣業務整體疲弱情況，**跨境投資資金流動**在 2017 年呈現強勁增長，主要是受到在 2014 年 11 月推出的滬港通及在 2016 年 12 月推出的深港通所帶動。港股通的南向投資金額方面，日均成交金額於 2017 年急升 138% 至 49 億港元的紀錄新高，亦令其在本地股票市場的佔比由 2016 年的 4.5% 提升至 2017 年的 7.5% (圖 5)。部分市場分析認為，恆生指數在 2017 年上揚 36%，南向入市資金有一定貢獻。
- 北向投資金額方面，滬股通及深港通在 2017 年同樣暢旺，日均成交金額增加 103% 至 48 億人民幣(56 億港元)的高位。滬股通及深港通在內地兩個股票市場的日均成交金額內的佔比，亦因而倍增至 2017 年的 1% (圖 6)。
- 最近，債券通下的“北向通”於 2017 年 7 月開通，容許境外投資者投資於內地銀行間的債券市場。新措施的持續推出，預期有助鞏固香港離岸人民幣業務的領導位置。

數據來源：Hong Kong Monetary Authority、Census and Statistics Department、Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication，及 Hong Kong Exchanges and Clearing Limited 的最新數據。

立法會秘書處  
資訊服務部  
資料研究組  
2018 年 2 月 28 日  
電話：2871 2145

數據透視是為立法會議員及立法會轄下委員會而編製，它們並非法律或其他專業意見，亦不應被視為上述意見。數據透視的版權由立法會行政管理委員會(下稱“行政管理委員會”)所擁有。行政管理委員會准許任何人士複製數據透視作非商業用途，惟有關複製必須準確及不會對立法會構成負面影響，並須註明出處為立法會秘書處資料研究組，而且須將一份複製文本送交立法會圖書館備存。本期數據透視的文件編號為 ISSH15/17-18。