

「沪港国际贸易中心互动发展 与人民币国际化」研讨会



恒生銀行
HANG SENG BANK



理財創富 專注為你

人民币跨境贸易结算和人民币 国际化进程 — 香港的角色

恒生银行副董事长兼行政总裁

高美懿女士

2009年8月21日



恒生銀行
HANG SENG BANK



理财创富 专注为你

《双城记》

- 狄更斯的巴黎与伦敦
- 竞争 VS 「三互」
- 「互助、互补及互动」



走向国际化 中央早有部署

2003 第十六届三中全会

2004 允许香港开办人民币业务

中国预期今年内超越日本

→全球第二大经济实体 (仅次于美国)

人民币

国家货币 → 区域性货币 → 国际货币



恒生銀行
HANG SENG BANK



理财创富 专注为你

金融危机加快进程

单一货币作为国际贸易结算及储备的风险

- 美国持续放松银根，利率接近零
- 「量化宽松」货币政策
- 美元汇波动，影响全球贸易

全球外汇储备：6.7万亿美元

- 美元汇价大幅下跌，严重影响各国(尤其中国)外汇储备总额

→ 中央加速推行人民币国际化



走向国际 三个阶段

「人民币国际化」三个阶段：

1. 国际结算货币
2. 投资货币
3. 储备货币



恒生銀行
HANG SENG BANK



理财创富 专注为你

走向国际 三个阶段 (续)

08年底：

- 央行与韩国、香港、马来西亚、白俄罗斯、印度尼西亚和阿根廷签订达6,500亿元人民币的货币互换协议

09年4月：

- 人民币跨境贸易结算 5个试点
上海、深圳、广州、珠海及东莞与香港及澳门贸易往来
- 云南及广西与东盟贸易往来



人民币跨境贸易结算

- 09年7月：内地的试点企业与香港的贸易伙伴，可以用人民币进行贸易结算
- 恒生银行：上月完成第一宗香港企业人民币贸易结算交易，由广州到香港的跨境人民币汇款



国际化试验场

香港：第一个提供人民币银行服务的地区
(内地以外)

- 特殊的地理位置和文化因素
- 平台角色：人民币通向各国的流通枢纽
- 完全对外开放的「境外」城市：
货币自由兑换，资金自由进出，信息自由流通
- 如同境内城市，受中央监管



国际化试验场 (续)

香港银行：更多发展业务机会

- 人民币贸易结算需要人民币贸易融资
- 人民币存款增长，融资规模扩大
- 人民币结算贸易量上升
- 银行体系内人民币流动资金增加



国际化试验场 (续)

香港：多元化渠道

- 境外人民币流通最广、业务最多的地区
- 累积操作经验，应用到其它地区

中央透过香港观察「跨境」人民币业务

→ 作为人民币开放的参考



人民币国际化

第1阶段：允许跨境贸易有限度使用人民币结算
→国际结算货币

第2阶段：周边地区及区域之间→投资货币

第3阶段：提供以人民币计价的金融产品

如：人民币计值债券市场→储备货币



人民币国际化 (续)

香港

- 完善的金融基础设施
- 国际联系
- 外汇、债务工具及其它证券的结算系统

例如：金管局

1996年率先引进实时交收结算系统
进行实时及收市时货银同步交收服务



人民币国际化 (续)

- 加速发展在港人民币债券市场
- 吸引其它地区的人民币流向香港
- 推动区外投资者在港发行人民币债券

→ 人民币走向世界的窗口



创新金融产品

- 境外投资者需求增加
- 香港丰富经验
 1. 开发
 2. 设计
 3. 推广金融产品



创新金融产品 (续)

货币兑换：

- 香港没有外汇管制
- 银行可以让企业以港币或其它货币 → 转换成人民币
- 付款给国内符合资格的贸易伙伴
- 收到的人民币贸易款项 → 转换成其它货币

长远发展人民币汇率远期等金融衍生产品

帮助企业对冲由人民币结算带来的汇率风险



助内地金融市场国际化

香港延伸内地金融市场

发展国际投资者汇聚的金融市场 -- 上海

全国第一：股票市场

(以市值、交易金额和集资金额计算)

全国最大：债券市场 (以交易价值计)

全国唯一：黄金交易市场

全国集中：境内注册成立的外资银行

(以数量及资产计)

→ 要赶上伦敦或纽约，仍要不少金融基建



借鉴香港经验

中央将在上海引入：

- 金融产品
- 衍生工具
- 期货交易
- 发展股权投资及创业投资基金

→ 拓展各类金融业务



借鉴香港经验 (续)

基金管理：

2008年底，香港业务总资产 7,500亿美元
元

= 香港证券市场市值57%
(大部分来自海外)

传统基金 + 对冲基金：主要资产管理中心



恒生銀行
HANG SENG BANK

→ 亚洲交易所买卖基金 (ETF) 中心

理财创富 专注为你

借鉴香港经验 (续)

2009年9月：香港上市ETF 35只

上半年：平均成交2.2亿美元 > 日本1.9亿美元

2002年：「合格境外机构投资者 (QFII) 计划」

听取了专家和机构意见

(包括：香港专家和机构)

海外投资者：QFII投资内地证券 = 300亿美元

部份在港包装成零售基金产品



借鉴香港经验 (续)

恒生银行：

- 大中华具有领导地位的区域银行
- 内地11个城市、35个网点
- 上海：内地网点最多的城市
- 一站式人民币贸易结算业务



总结

香港「背靠祖国，面对世界」

- 直接参与：
 - 提供试验场、帮助设计
 - 向海外投资者推广人民币有关产品
- 间接投入：
 - 加强与内地金融市场的合作
 - 促进内地金融市场国际化



总结

国家金融战略中发挥重要支点作用

- 经营环境充满挑战
- 沪港「三互」合作
- 「明天会更好」



沪港合作 明天会更好



恒生銀行
HANG SENG BANK



理財創富 專注為你