

人民幣國際化 與律師的業務機遇與挑戰

中國銀行（香港）有限公司
忻如國

2014年10月



中國銀行(香港)
BANK OF CHINA (HONG KONG)

僅限兩岸四地青年律師論壇交流使用，不得用於任何商業用途

► 報告內容

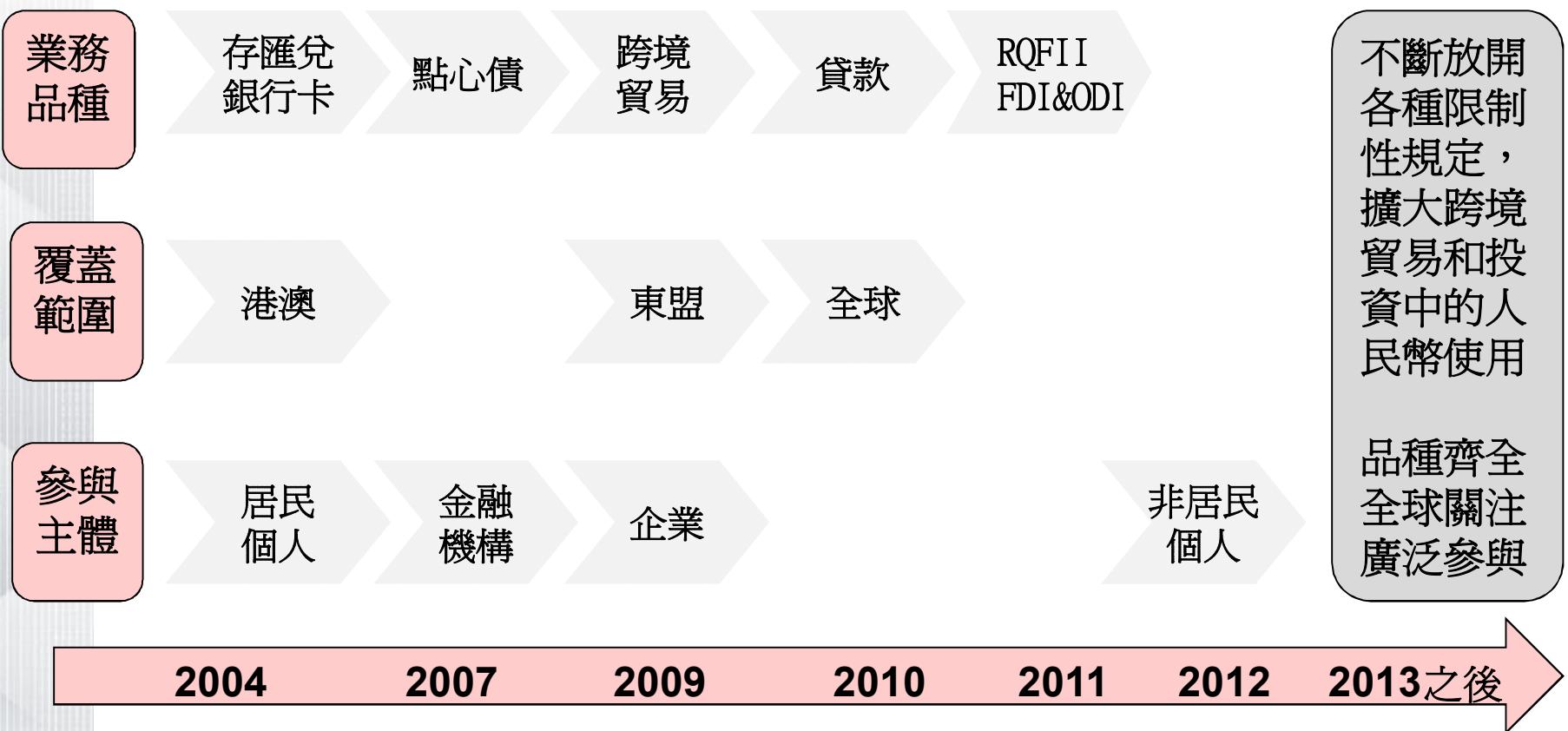
1. 離岸人民幣市場概覽

2. 人民幣貿易融資業務簡介

3. 人民幣跨境貸款業務簡介

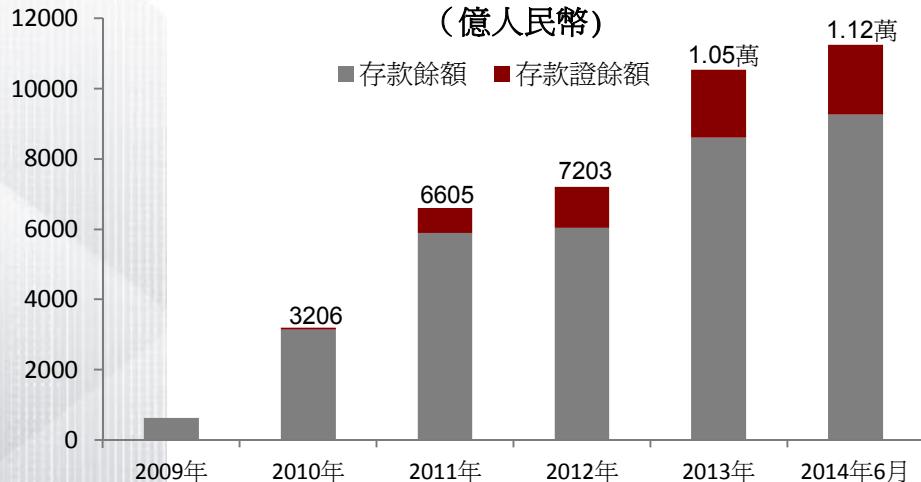
4. 律師面臨的機遇與挑戰

► 離岸人民幣市場發展歷程概覽

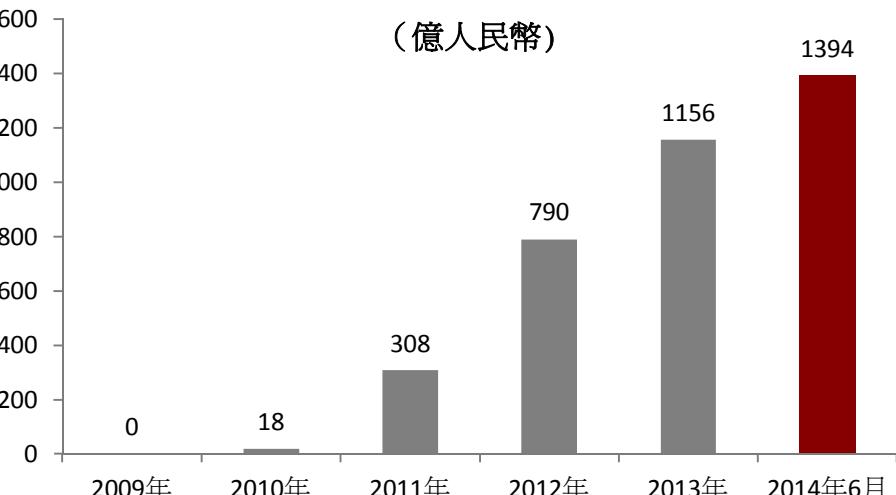


► 離岸人民幣市場發展歷程概覽（續）

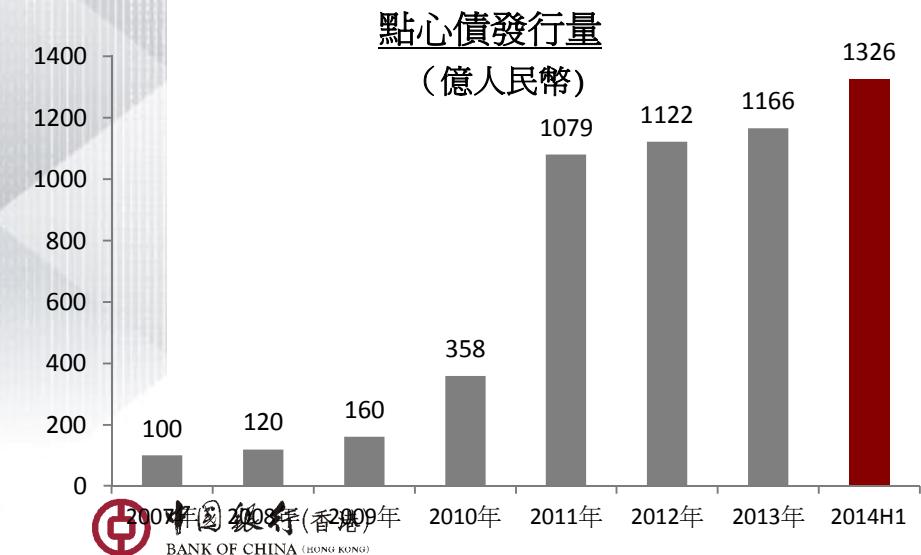
香港人民幣資金池（存款+CD）



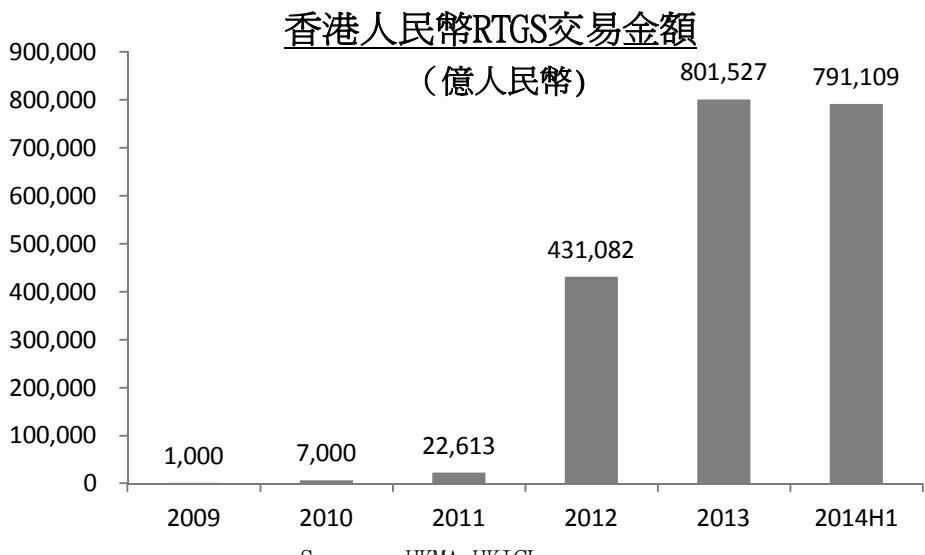
香港人民幣貸款餘額



點心債發行量



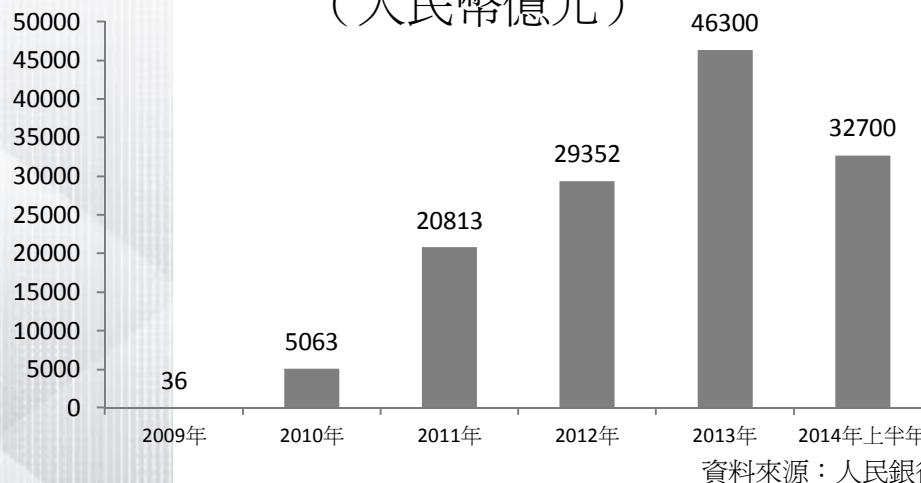
香港人民幣RTGS交易金額



► 離岸人民幣市場發展歷程概覽（續）

跨境貿易人民幣結算量

（人民幣億元）



資料來源：人民銀行

經香港銀行處理的人民幣貿易結算額

（人民幣億元）

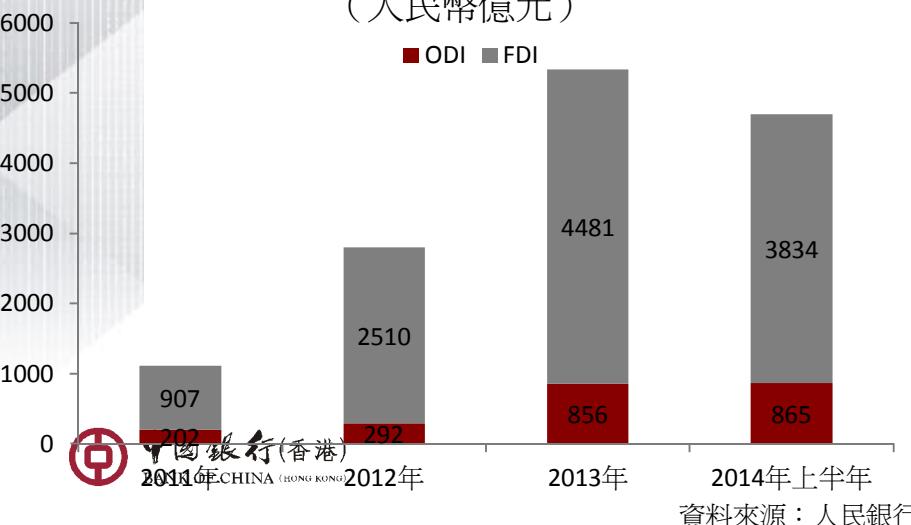


資料來源：香港金管局

人民幣對外直接投資及外商直接投資

（人民幣億元）

■ ODI ■ FDI



資料來源：人民銀行

各地RQFII額度

（人民幣億元）

■ 香港 ■ 英國 ■ 新加坡 ■ 法國 ■ 南韓 ■ 德國



資料來源：人民銀行

► 近期離岸人民幣業務呈現與此前不同的特點及趨勢

人民幣跨境使用

由貿易項下逐步向資本項下滲透

人民幣業務量分佈

離岸市場間的交易帶動清算業務增長

人民幣存貸款分佈

香港人民幣資金池為海外地區開展人民幣業務提供支持

人民幣價格體系

雙向波動的趨勢逐步明顯

境外人民幣輻射地區

多個國家/地區的人民幣業務加速發展

未來發展空間

內地試驗區金融政策為離岸人民幣業務發展帶來新機遇

▶ 內地試驗區金融政策為離岸人民幣業務發展帶來新機遇

上海自貿區人民幣金融創新政策

資本項目逐步開放，人民幣資金進出中國內地更加便利，試驗區與離岸人民幣市場連為一體，有助於推動離岸人民幣市場的總體發展。

跨境人民幣貸款、雙向資金池政策加強了境內外人民幣資金的聯繫，為離岸市場人民幣資金拓寬了出路。

自貿區人民幣平盤及風險對沖可於境外市場進行，將促進離岸人民幣市場相關產品服務的發展完善。

拓展自貿區跨境人民幣創新政策帶來的業務機遇，需要海外分支機構與境內分行的密切配合，將加深海內外機構的業務聯繫。

▶ 滬港通政策打通兩地人民幣跨境投資管道

4月10日，中港兩地證監會聯合宣佈上海和香港股市互聯互通試點機制（滬港通），將允許兩地投資者通過當地證券公司或經紀商買賣規定範圍內的對方交易所上市的股票

- 滬港通方便內地投資者直接使用人民幣投資香港市場，也增加了離岸人民幣資金通過香港的投資內地A股市場的管道，便利人民幣資金有序跨境流動，是推動人民幣資本項目開放的有益嘗試
- 滬股通總額度3000億元人民幣，可投資股票流通市值在上交所占比超過90%，給香港及海外投資者提供了新的投資渠道，部分香港及海外人民幣存款可能因而回流內地，為離岸市場的人民幣資金帶來更多出路
- 港股通總額度2500億元人民幣，內地投資者通過港股通機制可以投資香港大中型股及A+H股股票，不僅大大拓寬了內地居民的投資目標範圍，還可以推動內地市場進一步成熟和穩步開放
- 滬港通政策的推出，有助於滬港兩地金融市場的進一步融合，不僅可以加快上海國際金融中心建設，同時也可以鞏固及提升香港離岸人民幣國際金融中心的地位

► 小結

- 香港人民幣離岸中心地位不斷提升，是全球人民幣業務的主要清算樞紐及資金供給中心，未來這一趨勢還將持續
- 資本項目下人民幣業務迅速發展，未來還將保持較快發展速度
- 人民幣衍生產品正在成為下一階段發展的熱點
- 海外央行及政府機構對人民幣的興趣正在升溫，未來增長空間大
- 內地試驗區金融政策為離岸人民幣業務發展帶來新的機遇

► 報告內容

1. 離岸人民幣市場概覽

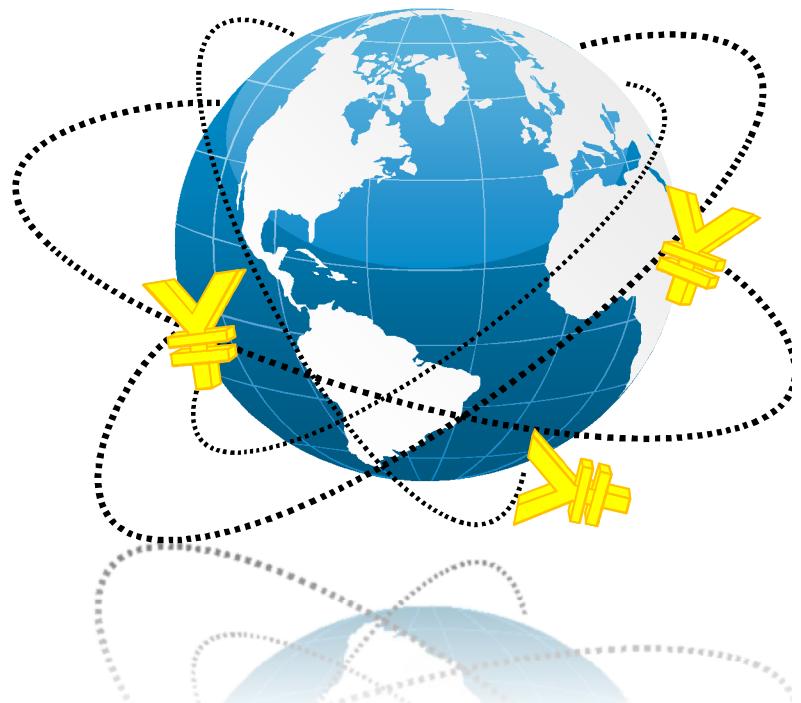
2. 人民幣貿易融資業務簡介

3. 人民幣跨境貸款業務簡介

4. 律師面臨的機遇與挑戰

► 1. 跨境貿易繼續發揮人民幣國際化帶領作用

- **人民幣跨境貿易占比不高**：在中國跨境貿易結算中，人民幣結算占比還不到20%，當中仍有很大空間
- **中國為全球貿易大國**：中國是商品生產和輸出大國、也是資源採購和需求大國；有條件以貿易為先導推進人民幣國際化
- **貿易是實體經濟的資金流轉**：貿易與經濟息息相關，是資金流轉的基礎，更是“跨境循環”及“海外循環”的根本



于政策因素及客戶需求引領下，預期貿易於跨境人民幣發展將繼續發揮帶領作用

► 2. 香港跨境人民幣貿易結算融資業務推進方向

境內外金融
同業合作

不同地區的金
融同業合作

風險控制及人
員素質發展

► 2.香港跨境人民幣貿易結算融資業務推進方向

境內外金融同業合作

跨境人民幣業務流程簡化

- 人行於2013年7月發佈《關於簡化跨境人民幣業務流程和完善有關政策的通知》(人行168號文)：
 - ✓ 銀行在KYC的基礎上，只檢查企業的業務憑證即可辦理人民幣跨境結算
 - ✓ 跨境人民幣資金可以先入帳，再核查

人民幣貿易融資資產跨境轉讓

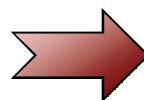
- 根據人行168號文，境內銀行可開展跨境人民幣貿易融資資產跨境轉讓業務
- 好處：
 - ✓ 境內銀行 - 利用境外低成本資金靈活調整信貸規模
 - ✓ 境外銀行 - 提高人民幣資金利用率，擴大人民幣資產負債規模

▶ 2. 香港跨境人民幣貿易結算融資業務推進方向

境內外金融同業合作

跨境人民幣結算渠道加快拓寬

- 人行於2014年6月發佈《關於貫徹落實〈國務院辦公廳關於支持外貿穩定增長的若干意見〉的指導意見》(銀髮〔2014〕168號)：
 - ✓ 跨國企業集團可以根據中國人民銀行有關規定開展跨境人民幣資金集中運營業務；
 - ✓ 支持銀行業金融機構與支付機構合作開展跨境人民幣結算業務；
 - ✓ 銀行業金融機構可為個人開展的貨物貿易、服務貿易跨境人民幣業務提供結算服務。



于跨境人民幣新政的支持及配合下，加強與境內金融同業的合作

► 2.香港跨境人民幣貿易結算融資業務推進方向

不同地區的金融同業合作

境內政策支持的經濟新區

- 上海、橫琴、前海、南沙、新疆霍爾果斯、溫州、重慶及義烏等新區推出多項人民幣試點新政及優惠政策，可探討與該等地區的不同合作方案

例子：上海與香港於人民幣發展上的角色互容

上海

- 自貿區促進上海成為國際金融中心
- 促進人民幣的境內外流動
- 開展離岸業務容許境外人民幣適度擴容

香港

- 最大的人民幣離岸金融市場
- 較充裕之境外人民幣資金沉澱
- 豐富的金融經驗及人才
- 完善的法制及理想的市場自由度

2.香港跨境人民幣貿易結算融資業務推進方向

不同地區的金融同業合作

臺灣

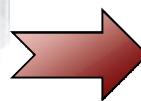
- 24%台企利用離岸人民幣賬戶進行支付/交易，比重于亞太區稱冠
- 台企對資金管理日益關注及與內地業務密切聯系，將更積極利用離岸人民幣作為主要貿易支付結算工具

東盟

- 09年-13年6月兩地跨境人民幣結算量達11,200億並逐年增加
- 人民幣與馬來西亞林吉特、泰國泰銖實現了直接交易
- 人行願意在市場驅動的原則下，鼓勵在雙邊貿易和投資中使用本幣進行結算

非洲

- 2012年中非人民幣跨境貿易結算額約57億美元
- 目前人民幣跨境貿易結算還沒有真正在非洲流行起來，服務中國企業的銀行在非洲的設點並不多



更多“走出來”企業在香港設立採購和銷售平臺，貿易地域伸延到東盟、非洲等地，可探討把人民幣貿易服務進一步擴展至該等地區

► 2.香港跨境人民幣貿易結算融資業務推進方向

風險控制及人員素質發展

貿易融資的風險控制需更加注重整體和全流程，堅持貿易本質、支持真實貿易

風險控制

- 客戶把關：做好客戶的KYC、KYCC、瞭解客戶的生意流程，確定真實貿易背景
- 利匯率風險：利率匯率的趨勢要嚴密監控，市場風險應嚴格控制

人員素質 要求

- 貿易融資人員需為複合型人才
 - ✓ 從單據 → 關注客戶行爲轉變
 - ✓ 從操作 → 關注市場、政策
 - ✓ 從單一產品 → 關注組合產品
 - ✓ 從企業客戶營銷 → 關注同業合作

► 報告內容

1. 離岸人民幣業務概覽

2. 人民幣貿易融資業務簡介

3. 人民幣跨境貸款業務簡介

4. 律師面臨的機遇與挑戰

► 2014年上半年跨境政策密集出臺，跨境業務渠道大幅放開



人民幣國際化進程 進一步加速

跨境人民幣創新業務試點區全面鋪開

- 上海自貿區、昆山試驗區
- 蘇州新加坡工業園區、天津生態新城

資本項目下資金回流和使用進一步擴大

- 跨境人民幣貸款
- 本外幣雙向資金池

以人民幣投資境內外資本市場的制度創新

- 滬港通項目

► 1. 境外貸款在多個地區展開

跨境貸款：試點區內企業可根據一定額度，向境外銀行申請人民幣貸款，按照境外市場利率商定資金價格和期限

目前適用地區



蘇州工業園區企業在南京分行總額度內向新加坡地區銀行申請跨境人民幣貸款；近期天津生態城亦獲批使用該項業務

昆山試驗區內台資企業集團內部人民幣跨境雙向借貸業務

上海自貿區內金融機構和企業允許從境外借用人民幣資金

深圳前海企業在額度範圍內向香港銀行申請跨境人民幣貸款

上海自貿區
境外借款**45筆**
共**101億元**

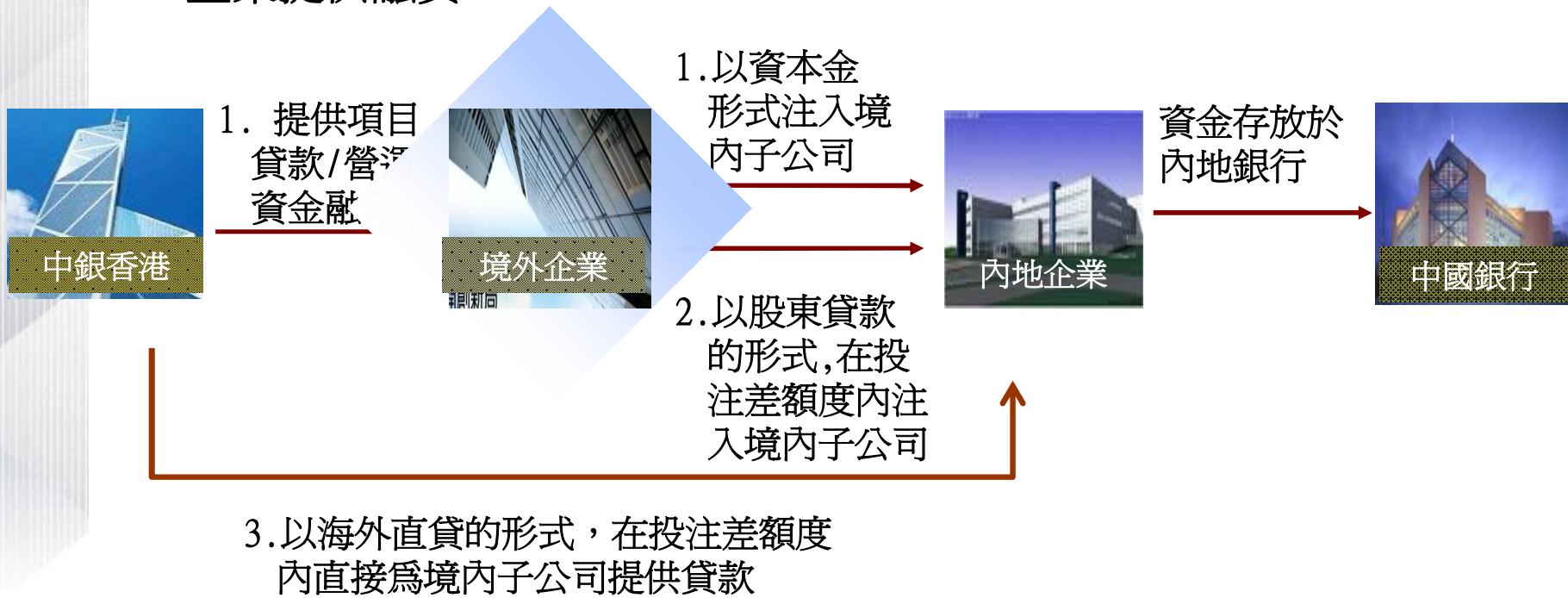
前海（7月底）
備案金額**440億元**
實際用款**82億元**

蘇州工業園區
11家新加坡銀行
提供**9億元**貸款

► 2. 跨境人民幣貸款常用模式

1) . 跨境直接投資(FDI)

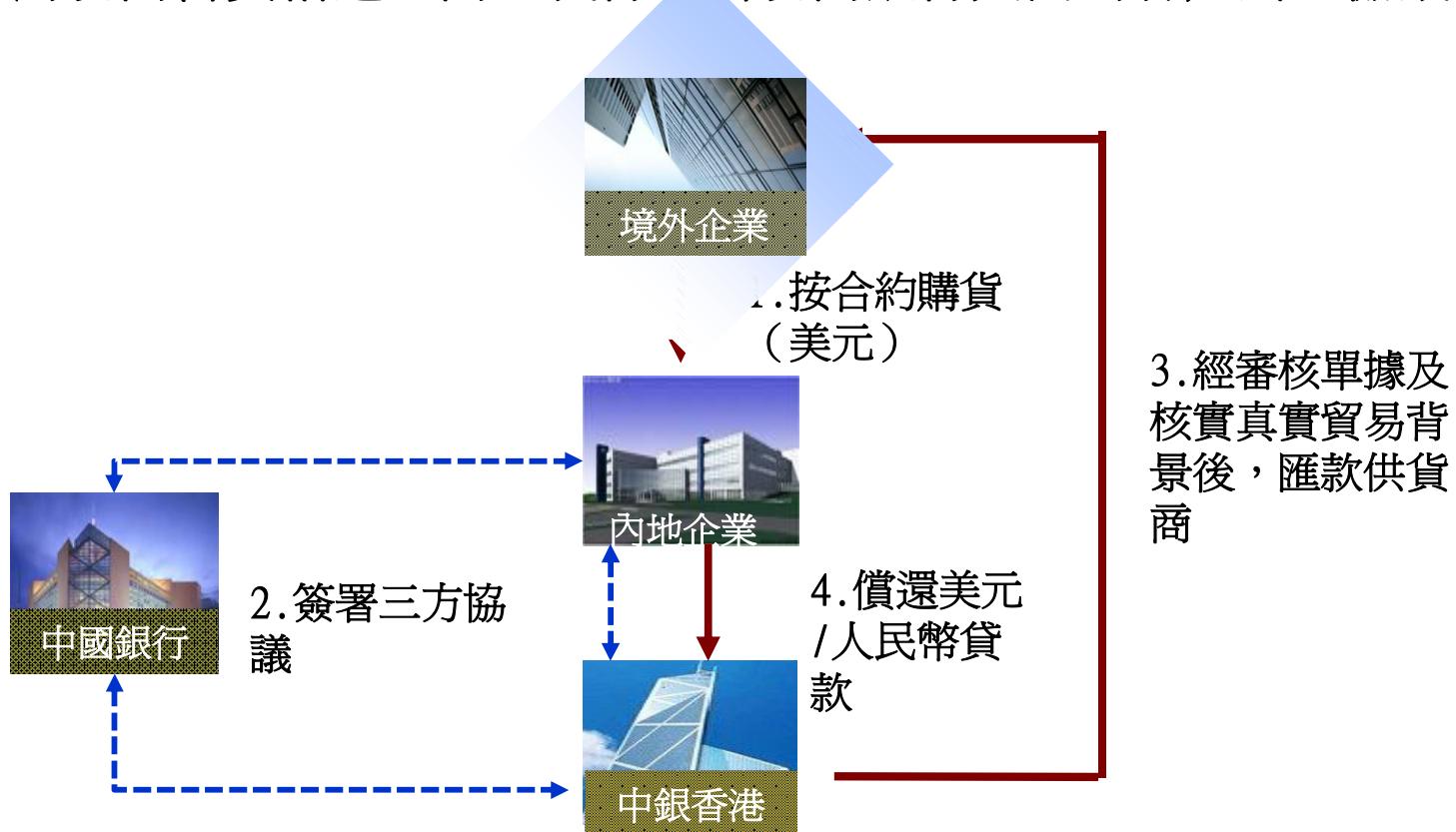
對外商投資企業，香港銀行可為境外客戶提供融資，以資本金或股東貸款形式投入境內外商投資企業，亦可直接為境內外商投資企業提供融資。



► 2. 跨境人民幣貸款常用模式

2). 貿易融資——協議付款

對境內合資格進口商，我行聯合境內銀行共同為客戶辦理協議付款。



► 展望—離岸人民幣自我流轉的良性循環



- 人民幣貿易和跨境投融資業務的發展促進離岸人民幣資金池的建立和擴大
- 離岸人民幣資金達到一定規模後，可支持人民幣融資活動的發展
- 離岸融資活動帶動債券、基金、股票等投資產品的湧現，推動人民幣資產管理業務的不斷完善，并催化更多人民幣金融產品
- 多元化的人民幣金融產品將為貿易和投融資業務提供更多便利，從而形成離岸人民幣自我流轉的良性循環

► 報告內容

1. 離岸人民幣業務概覽

2. 人民幣貿易融資業務簡介

3. 人民幣跨境貸款業務簡介

4. 律師面臨的機遇與挑戰



1. 律師業務新機遇

- 法規、政策解讀
- 產品設計
- 律師的跨區域合作

► 2.挑戰

- 法律衝突 (Conflict of Laws)
 - 管轄法律(Governing Law)的衝突
 - 行爲能力(Capacity)認定的衝突
 - 執行法律權益(Enforcement)的衝突

► 2. 挑戰

- 政治因素

- 內地/香港 vs. 大陸/臺灣
- 內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排（“CEPA”）
vs. 海峽兩岸經濟合作架構協議（“ECFA”）



ECFA 與
CEPA差別

► 2. 挑戰

- 內地就跨境人民幣業務監管仍存在一定的不確定性
 - 主管機關：人民銀行、外匯管理局
 - 中國人民銀行關於明確跨境幣業務相問題的通知（銀發[2011]145號）
 - ◆ 人民銀行貨幣政策二司會同相關司局研究提出跨境人民幣業務相關政策、規定，並負責組織實施
 - ◆ 外匯局按照職責辦理國際收支相關統計工作
 - 實踐中各地操作仍不一致
 - ◆ 非金融機構的人民幣對外擔保是否納入外債管理

謝 謝