



中國銀行(香港)

BANK OF CHINA (HONG KONG)

離岸人民幣快報

2025年5月號

總第134期

2015年
總第52期

RMB

人民幣

人民幣

RMB

¥

¥

目錄

第一部份 市場回顧

第二部份 政策追蹤

第三部份 專題研究

第四部份 市場趨勢與數據

1

4

6

10

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建“中銀大腦”為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升“中銀研究”的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支近60人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

編者：

楊杰文

電話：+852 2826 6765

電郵：jwyang@bochk.com

楊泳鋒

電話：+852 2826 6205

電郵：nathanyeeung@bochk.com

中國人民銀行宣佈推出10項政策加大宏觀調控強度 香港立法會通過穩定幣條例草案

2024年5月，人民幣匯率維持雙向波動，整體比較上月有所走強。中國人民銀行宣佈推出10項政策加大宏觀調控強度，包括降低一系列再貸款工具和政策性銀行貸款的利率等。月內，美國與英國達成貿易協定，中美兩國亦達成臨時協議，利好市場整體情緒。穆迪下調美國主權信用評級。港交所“互換通”再升級，豐富產品期限與類型。香港立法會三讀通過穩定幣條例草案。中國人民銀行與印尼央行簽署本幣結算諒解備忘錄。倫敦清算所接受中國國債抵押。

一、2025年5月離岸人民幣匯率走勢

美元指數在五月初受壓，在100水平徘徊。市場主要關注美國貿易談判發展。5月8日，美國與英國達成貿易協定，英方同意對美國擴大農產品市場准入，以換取美國降低關稅，是美國總統特朗普向全球徵收“對等關稅”以來，首份達成的貿易協定。隨後，中美兩國亦達成臨時協議，中國對美國商品的關稅從145%降至30%，美國方面則把關稅從125%降至10%。消息促使美元反彈，月內最高反彈至101.8水平。然而，市場的注意力轉向美國經濟情況，美元由月內高位回跌。5月16日，穆迪下調美國主權信用評級，由Aaa級下調至Aa1級，這是繼標準普爾及惠譽分別在2011年及2023年下調評級之後，最後一家主要評級機構下調美國的信用評級。市場擔憂美國經濟前景以及美國國債的價值，美元指

數自月中起一直向下走。5月29日，美國國際貿易法院裁定美國總統特朗普的大部分全球關稅違法，及後雖然被聯邦上訴法院擱置命令，但美元指數仍然受壓。

離岸人民幣匯率方面，5月人民幣上升約1%。5月初，人民幣在7.20至7.28雙向波動。5月7日，中國人民銀行宣佈推出10項政策加大宏觀調控強度，當中包括將七天期回購利率下調10個基點至1.4%，同時將存款準備金率下調50個基點，以釋放1兆元人民幣的流動性，旨在引導借貸成本下降。其他措施包括降低一系列再貸款工具和政策性銀行貸款的利率等，以支持經濟高質量發展。5月12日，中美舉行首輪高層貿易談判，達成初步協定，使人民幣反彈約400基點。月中至月末，人民幣在7.18至7.21水平窄幅波動，交易大致平穩。

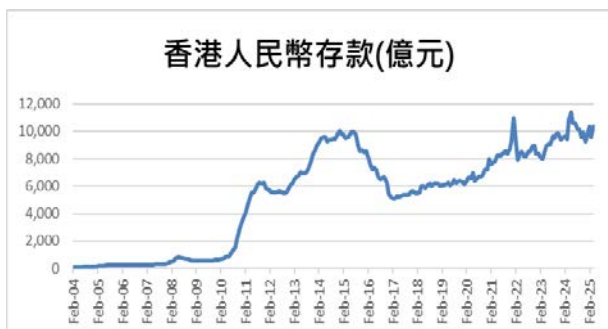


5月30日，離岸人民幣報7.2051，環比上升0.9%；在岸人民幣收報7.1996，環比上升0.8%；當天中國外匯交易中心公佈的人民幣兌美元匯率中間價報7.1848，環比上升0.2%。

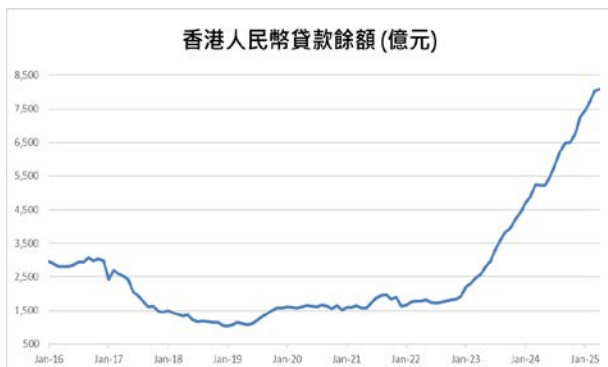
離岸人民幣流動性方面，5月30日香港銀行同業拆息(CNH Hibor)顯示，隔夜利率為2.04424%；一週期HIBOR為1.79455%；一個月HIBOR為1.73667%；三個月HIBOR為1.7697%。

二、人民幣業務指標

人民幣資金池在高位運行。截至2025年4月，香港人民幣存款餘額達10,309億元，比去年底上升11.3%。香港人民幣存款自2023年5月起長期在九千億元水準以上。充足的離岸人民幣流動性對提升市場深度，滿足跨境貿易、離岸投融资、外匯交易等經濟活動發揮重要功能。



人民幣融資大幅增長。2023年起香港人民幣貸款大幅度反彈，離岸人民幣融資功能顯著提升。4月底香港人民幣貸款餘額為8,086.1億元，環比持平，同比上升54.4%。



離岸人民幣清算業務保持穩定。2025年首四個月，香港人民幣RTGS系統處理的清算總量達241萬億，較上年同期下降1.6%。2025年首四個月，香港跨境貿易結算人民幣匯款總額為5萬億，較上年同期上升0.3%。根據SWIFT資料顯示，截至2025年5月底，人民幣在全球支付貨幣排名第6位，全球支付占比為2.89%。



人民幣資產吸引力不斷提升。債券通運行報告顯示，2025年4月成交10089億元人民幣，月度日均成交459億元人民幣。國債和政策性金融債交易最活躍，分別占月度交易量的39%和36%。人行資料顯示，截至2025年4月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額為4.5萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為2.4%。



香港立法會三讀通過穩定幣條例草案

香港立法會三讀通過穩定幣條例草案，是次設立的監管制度有四個重點：第一是在儲備方面，持牌人必須維持穩健的穩定幣機制，確保穩定幣的儲備資產是由優質及具高流動性的資產組成，且任何時候都和流通的法幣穩定幣的面額相等，並妥善分隔和保管。第二，穩定幣持有人有權向發行人按面額贖回穩定幣，贖回要求必須不附帶費用，且要在合理時間內處理。第三，符合一系列有關打擊洗錢、風險管理、披露以及審計適當人選的要求。第四，必須在持牌虛擬資產交易平台進行交易。談及穩定幣的主要實際應用場景，財經事務及庫務局局長許正宇指，其中之一是跨境支付，又指政府對與其他海外監管機構建立互認機制保持開放態度，之後會持續跟進。

港交所“互換通”再升級

中國人民銀行、香港證監會與香港金管局聯合發佈新聞稿，旨在深化“互換通”合作，將進一步豐富“互換通”的產品期限與類型，精準對接境外投資者管理人民幣利率風險的需求。此次“互換通”的優化有兩個亮點。第一，利率互換合約的最長交易剩餘期限得到顯著延長，從原有期限拓展至30年。這一調整為投資者提供了更長期限的風險管理工具，使其能夠更好地應對人民幣利率在更長時間跨度內的波動，尤其對於那些有長期投資規劃或負債期限較長的境外機構而言，無疑是重大利好。第二，參考利率範圍進一步擴充，新增一年期貸款市場報價利率（LPR 1Y）作為參考利率。這一舉措不僅豐富了利率互換合約的定價基準，也使得“互換通”產品更加貼近市場實際利率水準，提高了產品的靈活性和適用性。

中國人民銀行與印尼央行簽署本幣結算諒解備忘錄

中國人民銀行與印尼央行簽署“關於建立促進雙邊交易本國貨幣結算合作框架的諒解備忘錄”，雙方將在兩國本幣結算合作範圍允許的範圍內促進支付連結，進一步推動本幣在雙邊交易和投資中的使用。本次諒解備忘錄是對中國與印尼雙方於2020年9月30日簽署的“關於建立促進經常帳戶交易和直接投資本幣結算合作框架的諒解備忘錄”的拓展和升級，將雙方本幣結算合作範圍從經常帳戶和直接投資擴展至包括資本和金融帳戶的全部交易，在兩國本幣結算合作範圍允許的範圍內促進支付連結，進一步推動本幣在雙邊交易和投資中的使用，促進兩國貨幣金融市場合作。

倫敦清算所接受中國國債抵押

倫敦清算所（LCH）自2025年5月6日開始接受以歐元及美元計價的中國國債為合資格非現金抵押品。此次允許使用以美元及歐元計價的中國國債作為抵押品，反映中國國債在不同地區清算系統的接受程度不斷提高，意味著中國國債在國際衍生交易領域獲得更廣泛認可，為全球投資者提供更多元化的抵押選擇，同時有助於增強中國國債的流動性和吸引力。



2025年陸家嘴金融論壇政策評論

2025年6月18日，為期兩天的陸家嘴論壇正式開幕，本屆論壇的主題為「全球經濟變局中的金融開放合作與高質量發展」。中國人民銀行行長潘功勝、金融監管總局局長李雲澤、中國證監會主席吳清和國家外匯局局長朱鶴新出席會議，並發表主題演講，宣佈了多項重磅政策。

一、中國人民銀行宣佈八項貨幣政策舉措

本屆論壇共同輪值主席、中國人民銀行行長潘功勝在開幕式上宣佈8項金融改革開放政策。這些政策有望推動上海從傳統的區域性金融中心轉為國際金融中心，在人民幣國際化、金融科技創新、跨境資金流動和金融資源配置方面實現新的突破。

（一）在上海設立銀行間市場交易報告庫

該舉措將高頻匯集並系統分析銀行間債券、貨幣、衍生品、黃金、票據等各金融子市場交易數據，相當於搭建金融基礎設施。我們認為，銀行間市場交易報告庫將為服務金融機構、強化金融市場監管、完善宏觀審慎管理提供堅實的數據基礎。

（二）在上海設立數字人民幣國際運營中心

除了在上海設立數字人民幣國際運營中心之外，數字人民幣區塊鏈服務平台也將在上海落地。數字人民幣國際運營中心將推進數字人民幣的國際化運營，更好地服務數字金融創新，為人民幣在跨境支付、清算和流通方面提供便利。數字人民幣區塊鏈服務平台將協助構建合規、安全和通用的數字人民幣鏈上支持服務體系。

（三）在上海設立個人徵信機構

中國已建成全球數據規模領先、服務覆蓋面最廣的公共徵信系統。截至2024年末，金融信用資訊基礎數據庫已經收錄11.6億自然人、1.4億戶企業和其他組織的信用資訊，2024年，個人徵信機構提供信用評分、信用畫像、反欺詐等各類徵信服務700多億次。人民銀行已先後批設了百行徵信、樸道徵信、錢塘徵信三家市場化個人徵信機構，這三家徵信公司分別註冊於深圳、北京、杭州，在上海設立個人徵信機構將進一步健全社會徵信體系，為金融機構提供多元化、差異化的個人徵信產品，金融機構能更精準、有效地評估個人信用風險。

（四）在上海臨港新片區開展離岸貿易金融服務綜合改革試點

2025年，在特朗普上台以來，美國對全球加徵關稅，為中國的出口帶來較大的不確定性。潘行長提到，「創新試點企業離岸貿易資金結算業務規則，支持上海發展離岸貿易」。該舉措將推動上海開發更多金融創新產品，有望為外貿企業提供更多優質的金融服務。

（五）在上海發展自貿離岸債

潘行長提到遵循「兩頭在外」的原則和國際通行的規則標準，拓寬「走出去」企業及「一帶一路」共建國家和地區優質企業的融資渠道。自貿離岸債將為出海的中國企業及「一帶一路」沿綫國家企業提供便利的融資渠道和有利的資金支持，「一帶一路」沿綫國家將更多地使用人民幣作為結算貨幣、投資貨幣和儲備貨幣。

（六）在上海優化升級自由貿易帳戶功能

人民銀行將制定「上海自貿區自由貿易帳戶功能升級實施辦法」。2014年5月，自由貿易帳戶（FT帳戶）在上海率先試點，如今，FT帳戶已成為企業提升全球資源配置能力的「新支點」，顯著提升了公司跨境資金的結算體驗。優化升級自由貿易帳戶功能將在更大範圍、更寬領域、更深層次便利優質企業資金跨境高效融通，提升跨境貿易投資自由化便利化水平，助力上海高水平對外開放。

（七）在上海「先行先試」結構性貨幣政策工具創新

近年來，各類專項再貸款工具持續出台，包括碳減排支持工具、科技創新和技術改造再貸款、股票回購增持再貸款、服務消費與養老再貸款等。本次在上海「先行先試」的

結構性貨幣政策工具包括開展「航貿區塊鏈信用證再融資」業務、「跨境貿易再融資」業務、碳減排支持工具擴容等試點。同時，人民銀行將支持科技創新債券發行和投資交易，私募股權機構發行科創債券，積極推動上海首批運用科技創新債券風險分擔工具，該工具指的是金融機構開展信用保護工具、信用風險緩釋憑證、信用違約互換合約、擔保等業務，相當於為投資者在購買科技創新債時提供了一份保險，提高投資者對科技創新債的信心。這些舉措將為外貿和科技等重點領域提供定向的資金支持。

（八）會同證監會研究推進人民幣外匯期貨交易

當前，人民幣外匯期貨交易主要集中在新加坡、香港等境外市場，證監會主席吳清在陸家嘴論壇上也表示，將與人民銀行共同研究推進人民幣外匯期貨。上海可依託現有的金融基礎設施探索開展人民幣外匯期貨交易。這將有助於完善外匯市場的產品體系，增強人民幣外匯市場的深度與廣度，方便金融機構和外貿企業更好地管理匯率風險。

二、金融監管總局強調開放與發展

（一）金融監管總局與上海市政府聯手，鼓勵科創金融、跨境金融創新

本次論壇中，國家金融監督管理總局李雲澤局長致辭時指出，在全球經濟變局下，需推進中國金融高水平開放合作，促進高質量發展。為此，金融監管總局與上海市政府聯合發佈《支持上海國際金融中心建設行動方案》。該方案為全國性銀行、保險公司等金融機構提供支持；例如，鼓勵全國性銀行在滬設立金融資產投資公司，探索上海試點「非貨幣信託財產登記」模式等具體措施，注重提升上海在科技金融、跨境金融、保險等領域的綜合能力。

（二）中國未來有五大機遇吸引外資機構

中國金融業綜合實力已顯著增強，全球規模較大的銀行、保險公司多數已入駐中國，在引入資本、技術、管理經驗、豐富產品服務等多方面發揮了重要作用。因此，中國將進一步推進引入外資機構投資，並重點提出可供外資把握的五大機遇。

一是消費需求擴容，金融服務空間具提升潛力。作為全球第二大市場，中國擴大內需等政策逐步落地，外資在消費金融、普惠金融方面經驗豐富，可在該領域發揮作用。**二是科技金融不斷提升，成果加速湧現。**金融監管總局目前大力推進金融資產投資、公司股權投資、科技企業併購貸款等一系列試點計劃，並歡迎外資機構深度參與中國科技金融、數字金融實踐。**三是綠色金融規模持續擴大，需求強勁。**會中指出中國綠色信貸規模位居全球第一，預計為實現2030年碳達峰目標，資金需求將超過25萬億元人民幣，相關評級體系亦不斷完善，該領域發展空間巨大。**四是發展養老金融，擴大個人養老理財、儲蓄等產品供給。**預計至2035年，中國60歲以上人口將突破4億。在人口老齡化加速的背景下，銀髮經濟規模與增長潛力持續擴大，正如會中提到，「三支柱體系中的個人養老金制度，尤其相關金融產品，起步較晚，發展潛力大」。**五是資產配置轉型，財富管理迎「黃金期」。**中國中等收入群體持續擴大，對多元化、專業化的資產配置需求增加，在為財富管理行業帶來穩定且龐大客戶基礎的同時，也促進行業不斷提質升級，從而更好滿足客戶理財需求。

（三）進一步拓展金融開放的廣度與深度，為高質量發展注入動力與活力

李雲澤局長在《支持上海國際金融中心建設行動方案》中就金融開放的具體部署，指出以下幾點：**首先，基本取消銀行、保險領域的外資股比限制等限制性措施，複製推廣自貿區、自貿港更多試點政策。**穩步擴大制度型開放，支持外資參與。**其次，持續優化外資營商環境。**包括加快法治建設，維護公平競爭秩序，營造透明穩定的政策環境；健全常態化溝通機制，解決痛點難點；優化政策以適應外資機構特點。**最後，共築全球金融安全網，加強監管合作。**在加大開放深度與廣度的同時，需確保金融穩定，監管到位。為此，金融監管總局將進一步加強多雙邊監管協調與危機管理合作。

三、中國證監會推進資本市場改革與開放

中國證監會主席吳清在陸家嘴論壇上表示，將聚焦提升制度的包容性和適應性，以深化科創板、創業板改革為抓手，更好發揮科創板「試驗田」作用，加力推出進一步深化改革的「1+6」政策措施，統籌推進投融資綜合改革和投資者權益保護，加快構建更有利於支持全面創新的資本市場生態。

（一）深化科創板改革的「1+6」政策措施

具體而言，「1」在科創板設置科創成長層，並且重啟未盈利企業適用於科創板第五套標準上市，更加精準服務技術有較大突破、持續研發投入大、商業前景廣闊的優質科創企業，在強化資訊披露、加強投資者適當性管理方面作出安排。

「6」即在科創板創新推出6項改革措施，包括對於適用科創板第五套標準的企業，試點引入資深專業機構投資者制度；面向優質科技企業試點IPO預先審閱機制；擴大第五套標準適用範圍，支持人工智能、商業航太、低空經濟等更多前沿科技領域企業適用；支持在審未盈利科技企業面向老股東開展增資擴股等活動；完善科創板公司再融資制度和戰略投資者認定標準；增加科創板投資產品和風險管理工具等。同時，證監會也將在創業板正式啓用第三套標準，支持優質未盈利創新企業上市。

「科創板第五套上市標準」被反復提及，該標準主要適用於尚未盈利但具備高成長性的科技企業。2024年6月19日，中國證監會發佈《關於深化科創板改革服務科技創新和新質生產力發展的八條措施》（簡稱「科創板八條」）提出，強化科創板「硬科技」定位，明確支持優質未盈利科技型企業在科創板上市。證監會主席吳清在今年全國兩會記者會上表示，穩妥實施科創板第五套上市標準等更具包容性的發行上市制度，更精準支持優質科技企業發行上市。重啓科創板第五套上市標準、擴大第五套標準適用範圍將為尚未實現盈利的科創企業提供融資的便利條件，助力硬科技企業突破資金瓶頸，加速科創企業研發成果的轉化和應用，從而激發科技創新的活力。

（二）強化股債聯動服務科技創新的優勢

證監會主席吳清提到要大力發展科創債，優化發行、交易制度安排，推動完善貼息、

擔保等配套機制，加快推出科創債ETF，積極發展可交換債、可轉債等股債結合產品，同時將批復全國首批2只數據中心REITs註冊，下一步將繼續支持科技企業利用知識產權、數據資產等新型資產開展資產證券化、REITs等融資。我們認為，這些舉措將進一步拓寬科創企業的融資渠道，而資產證券化、REITs等融資方式將盤活科技創新領域的存量資產。

（三）加強監管，推動更多的中長期資金、外資參與中國市場投資

在上市公司監管方面，證監會主席吳清強調「上市是起點不是終點，融資是工具不是目的」，證監會將依法從嚴監管，嚴懲違法輸送利益以及內幕交易、操縱市場等行為，保護中小投資者合法權益。

證監會主席吳清還提到了「更大力度培育壯大耐心資本」、「支持科技型上市公司做優做强」、「構建更加開放包容的資本市場生態」（將更多產品納入外資交易範圍，儘快將QFII可交易期貨期權品種總數拓展到100個），這些舉措旨在推動更多的中長期資金、外資和外資機構參與中國市場的投資。

四、國家外匯局將實施外匯創新政策，助力「四穩」

中國人民銀行副行長、國家外匯局局長朱鶴新在陸家嘴論壇上表示，國家外匯局將進一步支持外貿企業發展，積極推進跨境投資融資便利化，在自貿試驗區實施一攬子外匯創新政策，助力「四穩」，也就是穩就業、穩企業、穩市場、穩預期。

在人民幣匯率方面，今年以來，人民幣匯率呈現雙向波動的態勢、彈性增強，人民幣相對美元升值1.6%，對一攬子貨幣總體穩定，這主要是因為中國外貿保持較強韌性，跨境投資更趨活躍，外資淨增持境內債券處於較高水平，近期買入境內股票也有所增多。未來中國外匯市場仍有條件保持平穩運行，**一是中國經濟運行將延續回升向好態勢**，為外匯市場穩定提供堅實基礎；**二是國際收支將保持基本平穩**，經常賬戶順差處於合理均衡水平；**三是外匯市場韌性逐步增強**，參與主體更加理性，應對風險波動能力顯著增強。

國家外匯局將在自貿試驗區實施一攬子外匯創新政策，包括優化新型國際貿易結算、擴大合格境外有限合夥人（QFLP）試點等10項便利化政策，積極支持自由貿易試驗區提升戰略。在支持外貿企業發展方面，國家外匯局鼓勵銀行將更多貿易新業態主體納入貿易便利化政策，優化外貿綜合服務企業外匯資金結算、便利誠信的承包工程企業境外資金集中管理等政策，支持貿易創新發展。

在推進跨境投融资便利化方面，國家外匯局將在全國實施支持科研機構吸引利用外資、擴大科技型企業跨境融資便利、縮減資本項目收入使用負面清單等便利化政策。在全國推廣跨國公司本外幣一體化資金池政策，便利跨國公司集團資金歸集使用。開展綠色外債政策試點，鼓勵符合條件的企業借用外

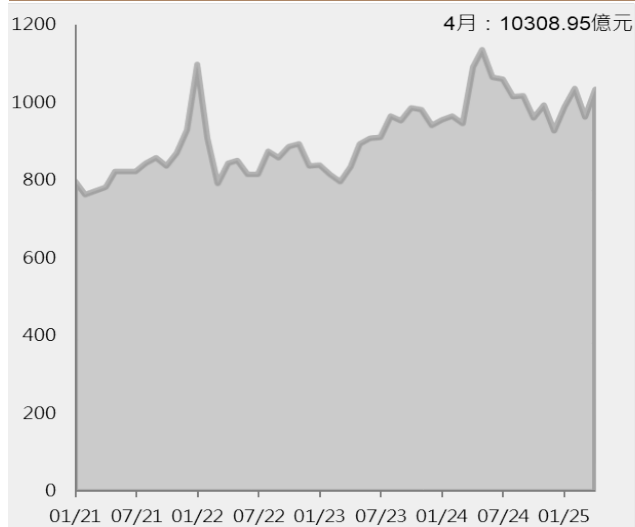
債用於綠色項目。完善境內企業境外上市資金管理，統一本外幣管理政策，便利募集資金調回境內使用。近期將新發放一批合格境內機構投資者（QDII）投資額度，有序滿足境內主體境外投資合理需求。

五、滬港兩地聯手，共促發展

本次論壇在上海和香港共同舉行發佈會，宣佈簽署《滬港國際金融中心協同發展行動方案》（以下簡稱《行動方案》），其主要目的在於推動滬港兩地就金融基礎設施、服務體系等層面達成戰略互補，從互聯互通、跨境服務創新、綠色金融發展等多個方面進一步明確兩地合作的具體方向。香港財政司司長陳茂波出席發佈會，並在致辭中闡述《滬港行動方案》的三大亮點：**一是進一步深化互聯互通**，包括深化兩地跨境清算合作、拓展數字人民幣跨境支付新應用場景、推動黃金交易互聯互通、允許上海金融機構通過香港拓展再保險業務等。**二是突出支持內地企業「走出去」**。香港作為國際貿易與金融中心，在協助企業「出海」方面擁有成熟的金融、物流基礎設施和豐富經驗。本次方案旨在落實更高效的滬港兩地金融機構、支付網絡、資金管理體系連接。**三是推動標準對接與金融創新**。兩地不僅加強產品、資訊等「傳統」領域的創新合作，《行動方案》中特別指出要將人工智能、區塊鏈等新興技術普及到資產管理、保險、支付結算等場景中。

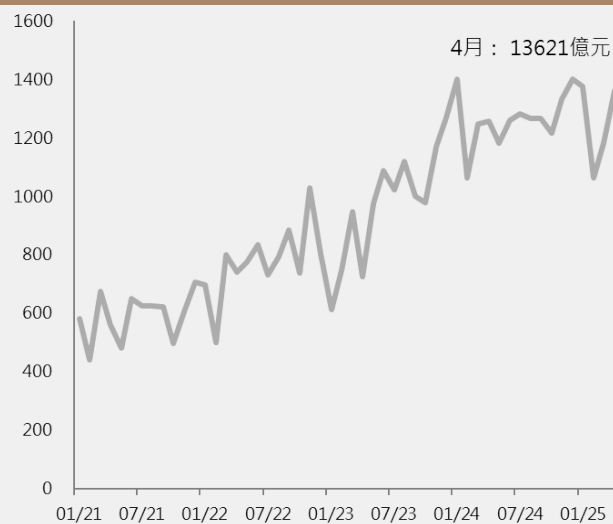
主要指標

香港人民幣存款 (億元)



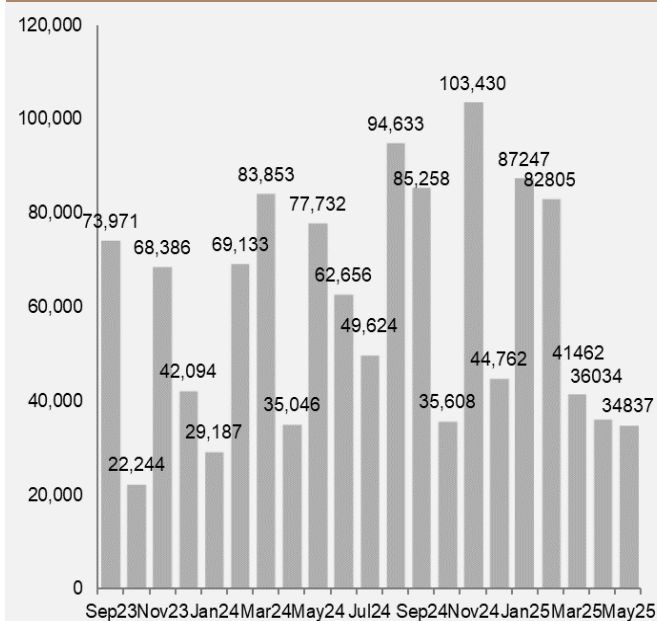
資料來源：香港金管局

香港人民幣跨境貿易結算 (億元)



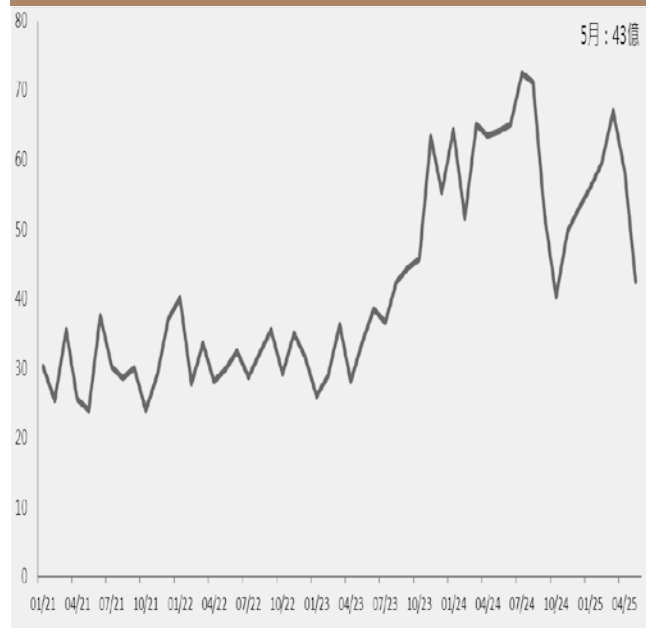
資料來源：香港金管局

香港離岸人民幣債券發行量 (百萬人民幣)

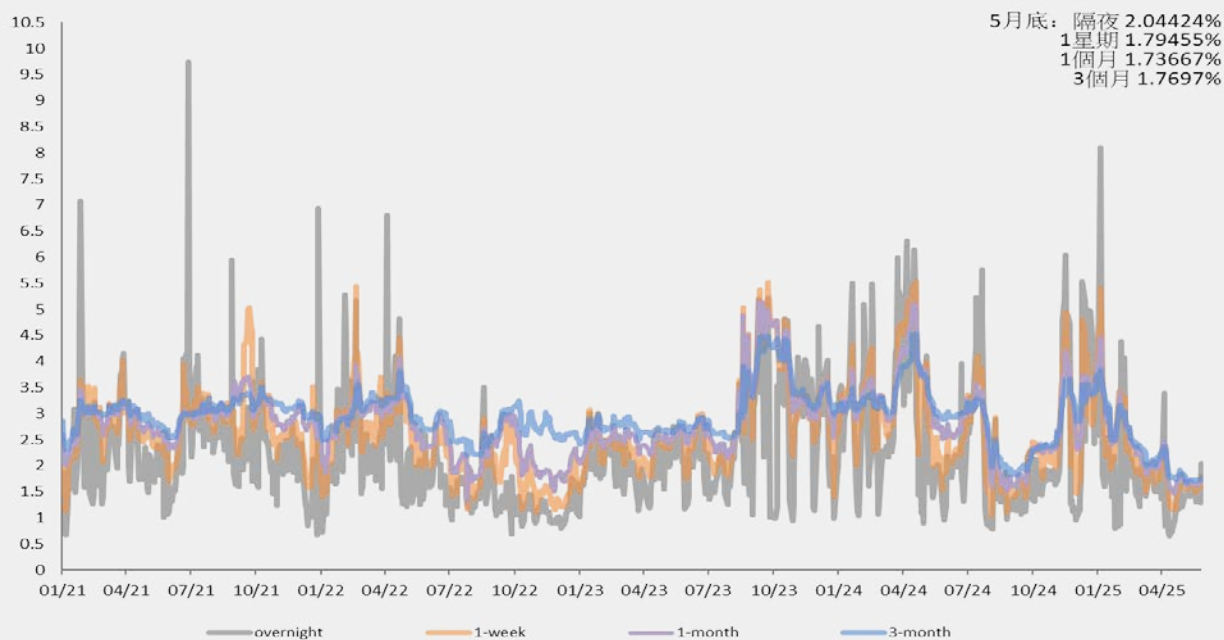


資料來源：彭博

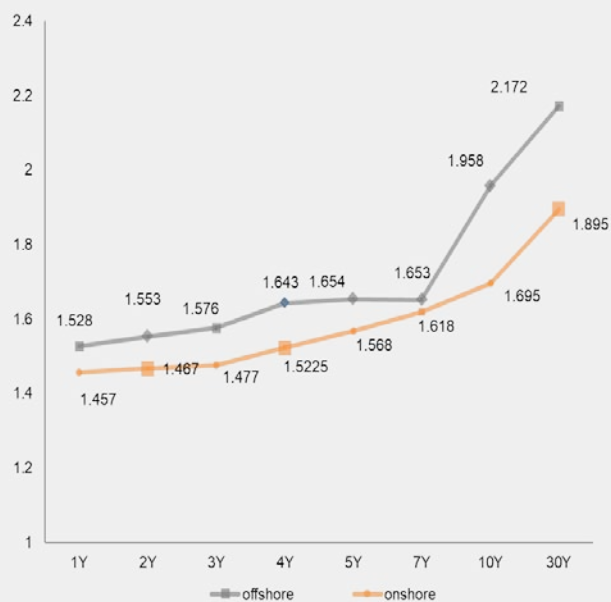
人民幣結算成交金額 (萬億元)



離岸人民幣拆息定價 (%)

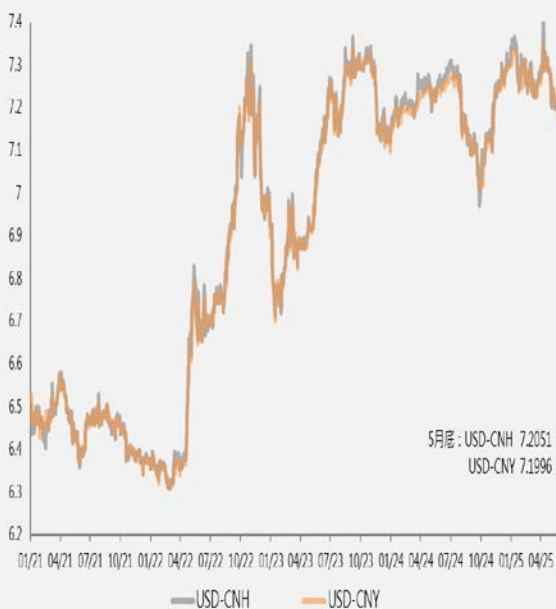


資料來源：彭博

離岸及在岸人民幣國債收益率曲線
(% · 2025年5月30日)

資料來源：彭博

離岸人民幣(CNH)及在岸人民幣(CNY)兌美元匯率



資料來源：彭博

東南亞國家主要貨幣匯率

	5月底	4月底	3月底	2月底	1月底
USDVND	26022	25990	25577	25557	25082
USDPHP	55.797	55.779	57.267	57.951	58.453
USDIDR	16369	16578	16659	16531	16355
USDMYR	4.255	4.316	4.4353	4.462	4.4573
USDTHB	32.868	33.41	33.955	33.656	33.732
USDBND	1.2905	1.3067	1.3431	1.3517	1.3558
USDMMK	2101.36	2101.25	2103	2101.14	2101.15
USDLAK	21599.87	21614.25	21644.23	21690.52	21748.86

資料來源：Bloomberg

SWIFT 全球貨幣支付排行榜及佔有率

2019年12月

#1	USD	42.22%
#2	EUR	31.69%
#3	GBP	6.96%
#4	JPY	3.46%
#5	CAD	1.98%
#6	CNY	1.94%
#7	AUD	1.55%
#8	HKD	1.46%

2025年5月

#1	USD	48.46%
#2	EUR	23.56%
#3	GBP	7.06%
#4	JPY	3.70%
#5	CAD	3.11%
#6	CNY	2.89%
#7	HKD	1.91%
#8	AUD	1.49%

資料來源：SWIFT

中銀香港研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- 中銀經濟預測
- 東南亞觀察
- Green Insights
- 中銀策略研究
- 內部研究報告



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

編者：

楊杰文

電話：+852 2826 6765

電郵：jwyang@bochk.com

楊泳鋒

電話：+852 2826 6205

電郵：nathanyung@bochk.com

如需投稿或提出建議，請發送至本單位郵箱：espadmin@bochk.com 或直接聯絡本刊編輯人員

免責聲明及重要注意事項

- 本文件由中國銀行(香港)有限公司「中銀香港」刊發只供參考。
- 本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。
- 本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。
- 本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本文件之內容作出任何投資決定。
- 本文件所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本文件及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本文件刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本文件所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。
- 本文件所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本文件各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須瞭解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本文件無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本文件作為專業意見之用。
- 中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務（無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務）、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就因應該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資專案而提供的服務賺得佣金或其他費用。
- 除非獲中銀香港書面允許否則不可把本文件作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本文件任何部份予[公眾或]其他未經核准的人士或將本文件任何部份儲存於可予檢索的系統。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版權屬撰稿機構及/或作者
所有，不得轉載。**

**本文章發表的內容均為撰稿機構
及/或作者的意見及分析，並不代
表香港中資銀行業協會意見。**